

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 374 - 05 GIUGNO 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

## Apple si fa in sette

La sponda di numeri trimestrali superiori alle attese ha aiutato Apple a segnare un nuovo strappo rialzista a Wall Street mettendo nel mirino i massimi storici che stazionano oltre quota 700 dollari. Intanto l'azienda leader nel mercato degli smartphone il 9 giugno procederà a uno split azionario. Le rettifiche e le migliori proposte per investire nel colosso di Cupertino

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Con una performance negativa del 70% negli ultimi due anni è tra i worst performer tra gli asset cosiddetti investibili e la sua volatilità storica nell'ultimo anno superiore al 40%, di poco inferiore a quella di titoli come Twitter, provoca oscillazioni nell'ordine del 10% in una sola giornata. Dopo le elezioni europee ha reagito perdendo il 15% in 48 ore ed è tornato a rivedere i livelli di maggio 2011 cancellando di fatto tutto il rialzo che lo aveva portato in soli cinque mesi a crescere di oltre il 250%. Vi starete chiedendo probabilmente quale azione si sia resa protagonista di tutto questo, in un contesto di mercato che ha visto un globale apprezzamento sulla scia di un rinnovato clima di fiducia nella ripresa economica. In realtà si tratta di uno spread, cioè di un indice che calcola la differenza di rendimento tra due Titoli di Stato decennali: quello tedesco e quello italiano. Già, quello spread tra Btp e Bund che in queste ultime ore sta corteggiando l'area dei 150 bp dopo aver lasciato alle spalle, forse definitivamente per questo ciclo, la soglia dei 550 bp raggiunti sul punto più alto della crisi e più basso della nostra storia politica recente. Per cercare di rendere profittevoli le variazioni dei rendimenti dei Titoli di Stato ci si può affidare ai contratti future quotati sul Btp e sul Bund, che da qualche giorno sono stati scelti da BNP Paribas per l'emissione di una serie di nuovi Turbo– protagonisti dell'Approfondimento – che permettono di prendere posizione anche con importi più ridotti rispetto al nozionale richiesto dai contratti future e di impostare strategie improntate sull'andamento dello spread. Battere il mercato azionario nei prossimi tre anni è un obiettivo di molti e il Certificato della Settimana spiega come fare. Lo split Apple è alle porte e il Punto Tecnico vi anticipa quali saranno le rettifiche che interesseranno le emissioni legate al titolo della mela morsicata.

## Contenuti

4

### APPROFONDIMENTO

Spread in ritirata. Come operare in leva su future e spread con i nuovi Turbo di BNP

7

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

La protezione veste l'Express limitando i danni di eventuali profondi ribassi

8

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Dividendi in cambio di opzioni, scambio equo? Uno sguardo agli Outperformance Protected Cap

17

### PUNTO TECNICO

Apple si fa in sette. Le migliori proposte per investire sul colosso di Cupertino

15

### BORSINO

Rimborso a soli sei mesi per l'Athena Retromarcia per lo Sprint Cap

11

### APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

Il Workshop di Certificati e Derivati fa tappa a Milano

# EDUCAZIONE FINANZIARIA, ITALIANI FATICANO A RAGGIUNGERE LA SUFFICIENZA

Italiani rimandati a settembre in materia di cultura finanziaria. E' quanto emerge dall'Indice Globale di Competenza Finanziaria, presentato a Milano in occasione del convegno "La financial literacy tra ricerche e prospettive". Secondo i dati elaborati da un team interaccademico guidato da Pippo Ranci e composto da docenti dell'Università Cattolica del Sacro Cuore, dell'Università Statale degli Studi di Milano Bicocca e dell'Invalsi in collaborazione con il Consorzio PattiChiari, gli italiani prendono tra il 5 e il 6, in termini scolastici, in cultura finanziaria. A fronte di comportamenti virtuosi e di una buona padronanza dei concetti di base della finanza, quali la relazione positiva tra rischio e rendimento degli investimenti finanziari, gli italiani hanno una scarsa familiarità nel calcolo numerico (interesse semplice) e una limitata consapevolezza del funzionamento del sistema di capitalizzazione degli interessi. Guardando il parametro della competenza finanziaria, che include anche l'Indice di familiarità con i prodotti finanziari e l'Indice di pianificazione previdenziale e contempera la misura delle conoscenze di base matematico-finanziarie, il voto è 6-.

In generale nei Paesi oggetto dell'indagine

Ocse, per quanto riguarda i comportamenti (Financial behaviour), le scelte di gestione denotano una certa oculatezza e attenzione alla capacità di spesa personale; meno virtuosi appaiono invece i comportamenti nel monitoraggio continuo e attento degli affari finanziari personali. Solo in Perù oltre i due terzi delle persone denota un atteggiamento vigile, mentre nei rimanenti Paesi esaminati tale attenzione oscilla tra il 36% dell'Albania e il 65% di Armenia e Regno Unito, percentuale quest'ultima abbastanza prossima a quella registrata in Italia (62%).

La limitata visione temporale trova conferma nella sostanziale incapacità di porsi obiettivi finanziari a scadenza protratta e nell'impegno assunto per poterli perseguire: in questo caso, anche i Paesi più virtuosi fanno registrare percentuali decisamente inferiori. L'Italia conferma questo trend: se oltre l'80% della popolazione considera attentamente l'impegno finanziario in relazione alla propria capacità di spesa, meno di un terzo (il 30%) è capace di porsi obiettivi finanziari a lungo termine e di impegnarsi per poterli raggiungere.

Marcate sono le differenze di genere verso il denaro. Le donne sono state particolarmente

colpite dalla crisi finanziaria con conseguenze sul loro stato di povertà, specialmente se non sposate, divorziate o anziane. Dai dati Ocse si nota una proporzione più ampia di maschi, rispetto alle femmine, che presenta un punteggio più alto sull'indice di conoscenza finanziaria. Questo è particolarmente vero in Norvegia, Polonia e Regno Unito, con più di 20 punti percentuali di differenza. Anche in Italia il punteggio medio dei maschi (23%) è sensibilmente superiore a quello delle femmine (7%).



# SPREAD IN RITIRATA

Scende sotto il muro del 3% il rendimento del BTP decennale e trascina con sé il differenziale verso il Bund ai livelli minimi da maggio 2011. Come operare in leva sui future e sullo spread con i nuovi Turbo di BNP Paribas

Il trading obbligazionario sui Titoli di Stato ha dato ampie soddisfazioni negli ultimi due anni, cioè da quando si è acuita la crisi del debito sovrano, che aveva attanagliato i Periferici dell'area Euro e in modo particolare l'Italia, fino alla distensione del clima che ha allontanato la speculazione e fatto rientrare l'allarme. Dal picco del 7,261% di novembre 2011, il rendimento dei BTP con scadenza decennale è sceso fino ad un minimo del 2,911% dello scorso 14 maggio, registrando un calo del 4,35% che in misura parziale ha fatto rientrare lo spread verso il Bund dai 552 bp a un minimo di circa 150 bp. Il ruolo del Bund in tutto questo è stato di comprimario, essendo dapprima ritenuto strumento "safe heaven", ovvero un porto sicuro ove attraccare in attesa che si calmasse la tempesta, e successivamente un po' più rischioso anche in scia all'andamento dei Treasuries americani, a cui il Titolo di Stato tedesco guarda regolarmente. Le elezioni europee hanno contribuito a rasserenare gli animi, allontanando per ora i rischi legati a una netta affermazione degli euro-scettici, ma il cammino per arrivare a una risoluzione definitiva della crisi appare ancora tortuoso. In questo contesto, operare sui mercati fi-

nanziari con l'obiettivo di trarre profitto dalle marcate oscillazioni dei Titoli di Stato è stato possibile sia puntando direttamente sui BTP che sui relativi contratti Future. Da diverso tempo sul segmento dei certificati esistono delle valide alternative, sia a leva fissa sia a leva dinamica, che permettono di seguire in maniera amplificata i movimenti del BTP e del Bund. A questi, dal 21 maggio, si sono aggiunti dei nuovi Turbo Certificates, firmati BNP Paribas. L'offerta si compone di 12 Turbo, 8 legati al contratto future generico sul BTP e 4 al Bund, equamente ripartiti in strumenti a facoltà long, per moltiplicare con profitto le variazioni positive dei due contratti future sottostante, e short, per puntare sulla discesa. La scadenza è per tutti fissata al primo settembre 2014 e la quotazione è garantita sul Sedex di Borsa Italiana. Il meccanismo di calcolo del prezzo è semplice e intuitivo: per i Turbo Long lo strike è sempre fissato al di sotto del valore attuale del sottostante e viceversa per i Turbo Short al di sopra. Il calcolo del prezzo è frutto di una semplice sottrazione tra il valore del sottostante e lo strike (per i Turbo Long) e lo strike e il valore del sottostante (per i Turbo Short), il tutto poi

moltiplicato per la parità.

## LA LEVA DINAMICA

Per comprenderne al meglio il funzionamento nel durante, cioè prima della scadenza, è

### RENDIMENTI BTP DECENNALE VS FUTURE BTP



LEGENDA= ■ BTP FUTURE; ■ RENDIMENTO BTP DECENNALE

FONTE BLOOMBERG



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 03/06/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	113,25
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	8,46
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	73,30
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,45
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	70,25
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	5,94

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

necessario partire dalla distinzione tra l'effetto leva dinamica che caratterizza i Turbo e la leva fissa che contraddistingue i certificati "Leva Fissa", a cui Borsa Italiana ha dedicato un apposito segmento ( classe B leverage). L'effetto leva indica quante volte il rendimento potenziale di uno strumento derivato è superiore a quello del sottostante. Per i Turbo la determinazione della leva si ottiene dividendo il sottostante per il prezzo e moltiplicandolo per la parità. Un certificato con leva 25 , consentirà pertanto di avere una variazione positiva o negativa del 25% per ogni 1% di variazione del sottostante. A differenza dei certificati a leva fissa, che moltiplicano la performance giornaliera del sottostante senza mai variare il fattore leva, i Turbo misurano la leva finanziaria in maniera dinamica. L'esempio illustrato in tabella chiarisce come un Turbo Long veda la propria leva diminuire negli scenari positivi del sottostante e viceversa aumentare qualora si registri un andamento negativo che incrementi il rischio di stop loss. Ne consegue che sarebbe consigliabile investire in certificati con maggiore effetto leva solo quando si ritiene prossimo un deciso movimento nella direzione desiderata, scegliendo accuratamente quindi pro-

dotti con strike adeguato.

## LO STOP LOSS

Acquistando un Turbo si ha la garanzia di non perdere più del capitale investito, a differenza di ciò che avviene nell'investimento in future. Ciò è dovuto ad un meccanismo di stop loss automatico, stabilito dall'emittente al momento dell'emissione del certificato. Praticamente, non appena il sottostante raggiunge o supera il livello di stop loss, il certificato smette di reagire alle variazioni del sottostante e scatta la sospensione da parte di Borsa Italiana. I livelli di stop loss dei Turbo BNP Paribas sono fissi e corrispondono allo strike.

## FOCUS SUL FUTURE BTP

La relazione che intercorre tra il contratto future sul BTP e il Buono del Tesoro Poliennale ( BTP) emesso dallo Stato Italiano con scadenza decennale, così come tra il future sul Bund e il Titolo di Stato emesso dal Governo tedesco in comparazione l'andamento dallo scorso dicembre del rendimento decennale del BTP e il contratto future scadenza settembre, si può apprezzare il movimento speculare che ha portato

## OBBLIGAZIONI BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO.

Tasso fisso e variabile in un'unica soluzione.



Collezione Tasso Mistto  
Dollaro USA serie I

I primi 2 anni 3,00%\*  
Dal 3° al 5° anno Libor USD 3 mesi + 0,21%\*



Collezione Tasso Mistto  
Dollaro Neozelandese serie I

I primi 2 anni 5,90%\*  
Dal 3° al 5° anno NZD Bank Bills 3 mesi + 0,75%\*

\* Cedola lorda.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Mistto Dollaro USA serie I e Collezione Tasso Mistto Dollaro Neozelandese serie I sono emesse da Banca IMI, la Banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono negoziabili dal 17.03.2014 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Dollaro Neozelandese). **Occorre tenere presente che l'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro.**

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA NETTA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 3° AL 5° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE I	IT0005001422	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,85%	13/03/2019	3,00%	2,40%	Libor USD 3 mesi + 0,21%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO NEOZELANDESE SERIE I	IT0005001521	NZD	2.500 DOLLARI NEOZELANDESI	99,83%	13/03/2019	5,90%	4,72%	NZD BB 3 mesi + 0,75%

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 20%.

**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 NZD BB 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.**

**PER INFORMAZIONI VISITA IL SITO [WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB](http://WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB) OPPURE CHIAMA IL 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 13.03.2014 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB, da Moody's Baa2, da Fitch BBB+.

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO.** Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Mistto Dollaro USA serie I e Collezione Tasso Mistto Dollaro Neozelandese serie I (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di obbligazioni a Tasso Mistto con eventuale Tasso Minimo (fisso o variabile) e/o Tasso Massimo (fisso o variabile) ed eventuale ammortamento rateale depositato presso la CONSOB in data 9 luglio 2013 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0065800/13 del 5 luglio 2013, come modificato mediante supplemento depositato presso la CONSOB in data 2 agosto 2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0065990/13 dell'1 agosto 2013 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 13.03.2014, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.com/retailhub](http://www.bancaimi.com/retailhub) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti finanziari, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

quest'ultimo sui massimi e il primo sui minimi.

Il contratto future sul BTP con scadenza più ravvicinata è attualmente quello di settembre 2014. Il nozionale del future decennale è di 100.000 euro, con cedola del 6% e vita residua tra 8,5 e 10,5 anni e sulla scadenza attuale fa riferimento a un paniere composto da cinque titoli, il cui rendimento varia dal 3,102% del BTP 3,75% scadenza gennaio 2023 al 2,873% del BTP 4,50% scadenza maggio 2023. Stando ai 123,46 punti quotati dal future, il titolo CTD (Cheapest to Delivery), ovvero il contratto più conveniente per la consegna a termine e sul quale si calcola il rendimento del contratto future è proprio quello con il rendimento più basso, scadenza maggio 2023. Tale BTP ha un prezzo a contanti di 112,848, che calcolato a termine al tasso Repo conduce a un prezzo di consegna di 111,7648 che, diviso per il coefficiente di conversione 0,905271, esprime il valore attuale del contratto future. Volendo puntare su un ulteriore arretramento del rendimento del decennale, tale da far apprezzare il contratto future, si potrà pertanto scegliere tra i nuovi Turbo quello identificato da codice Isin NL001072546, caratterizzato da uno strike pari a 113 punti e una leva corrente dell'11,80%. Viceversa, ipotizzando di voler perseguire una strategia basata su un ritorno al di sopra del 3% del rendimento del

BTP, il Turbo Short strike 129 – avente codice Isin NL0010725586 – sarà quello in grado di amplificare maggiormente i movimenti.

## SPREAD BTP-BUND

Per la loro duttilità, i Turbo sui contratti future su TdS si prestano a molteplici utilizzi in ambito di portafoglio, dall'hedge obbligazionario alla pura e semplice speculazione unidirezionale passando per lo spread trading. Per strutturare l'operatività si consideri la loro frazionabilità, rispetto al nozionale del future (100.000 euro), che permette anche ai piccoli investitori di puntare sui movimenti del singolo titolo o dello spread rispetto alle differenti scadenze della medesima curva o come differenziale di rendimento di due differenti Paesi. Focalizzandoci sullo spread BTP-Bund, per coloro che volessero mettere in atto una strategia volta a trarre profitto da un allargamento dello stesso, vista la relazione inversa tra prezzi e rendimenti, l'operazione da compiere implica la contestuale apertura di una posizione in acquisto sul Turbo Short BTP e sul Turbo Long Bund. Analogamente chi intenda assumere una posizione ribassista nei rispetti dello spread BTP-Bund, dovrà po-

sizionarsi sia su un Turbo Long BTP che su un Turbo Short Bund. Da ricordare come per controllare un intero contratto future, caratterizzato da un nozionale da 100.000 euro, siano necessari 1.000 certificati.

## LA LEVA DINAMICA DEL TURBO LONG SU BTP FUTURE STRIKE 113

	Neutrale	Positivo (+5%)	Negativo (-5%)
BTP Future	123,46	129,633	117,287
Turbo Long	113	113	113
Parità	1	1	1
Prezzo	10,46	16,633	4,287
Leva %	11,80	7,79	27,36
Stop loss	113	113	113

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

## PANIERE DEL BTP FUTURE SETTEMBRE 2014

	Titolo	Prezzo	Rendimento %	Fattore conversione	Netto Base
1)	BTPS 4,5 01/05/23 (CTD)	112,848	2,873	0,905271	-0,02
2)	BTPS 4,75 01/08/23	115,093	2,882	0,920411	0,283
3)	BTPS 5 01/03/25	116,5	3,196	0,929274	0,542
4)	BTPS 4,5 01/03/24	112,808	2,995	0,898608	0,761
5)	BTPS 3,75 08/01/23	105,845	3,102	0,838657	1,386

ELABORAZIONE CERTIFICATI E DERIVATI SU DATI BLOOMBERG

## LE NUOVE EMISSIONI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	QUOTAZIONE
Turbo	BNP Paribas	Bund Future	Long strike 135	01/09/2014	NL0010725396	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Bund Future	Long strike 132	01/09/2014	NL0010725404	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Long strike 113	01/09/2014	NL0010725461	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Long strike 109	01/09/2014	NL0010725479	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Long strike 105	01/09/2014	NL0010725487	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Long strike 101	01/09/2014	NL0010725495	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Bund Future	Short strike 156	01/09/2014	NL0010725545	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Bund Future	Short strike 159	01/09/2014	NL0010725552	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Short strike 129	01/09/2014	NL0010725586	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Short strike 133	01/09/2014	NL0010725594	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Short strike 137	01/09/2014	NL0010725602	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BTP Future	Short strike 141	01/09/2014	NL0010725610	Sedex

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

# LA PROTEZIONE VESTE L'EXPRESS

Rischio sotto controllo con il nuovo Express di Unicredit che tra le sue opzioni peculiari prevede la protezione per limitare i danni di profondi ribassi

Cresce la fiducia degli investitori nella ripresa economica. Dagli spread al Pil, tutti gli indicatori sembrano confortare la teoria che il peggio è oramai alle spalle. Un'ulteriore conferma del ritrovato ottimismo proviene dai mercati azionari che viaggiano tutti sui massimi di periodo e in qualche caso sui massimi storici. Tuttavia le fosche nubi della crisi non si sono ancora dissolte del tutto e in particolar modo è il tema del lavoro a tenere alta l'attenzione; senza un calo della disoccupazione la ripresa economica appare effimera e destinata ad avere vita breve. Questo è uno dei motivi che fa propendere gli investitori verso un atteggiamento prudente alla ricerca di strumenti per consolidare i profitti ottenuti nel corso degli ultimi anni. Raccogliendo tale esigenza, in tale direzione si stanno muovendo anche gli emittenti di certificati che stanno immettendo sul mercato strumenti più difensivi, dotati di un paracadute per non mettere in pericolo l'intero capitale investito laddove prima era presente solo una protezione condizionata.

Una delle ultime emissioni caratterizzate da un simile profilo di payoff a scadenza è l'Express Protection che Unicredit Bank

propone in collocamento fino al 26 giugno prossimo attraverso la rete Barclays. Un classico Express a cui viene affiancata la protezione nello scenario peggiore per questa tipologia di certificati.

Entrando nel merito dello strumento, la durata complessiva dell'investimento è fissata in tre anni e, come di consueto, sono previste delle finestre di uscita intermedie. In particolare con cadenza annua a partire dal 30 giugno 2015 verrà rilevato il livello raggiunto dall'Eurostoxx 50, sottostante di questa emissione, e se questo sarà pari allo strike iniziale si attiverà il rimborso del capitale nominale di 1000 euro maggiorato di un premio annuo del 5,25%. Lo stesso scenario, a parità di condizioni, si riproporrà anche alla scadenza del 30 giugno 2017, qualora non sia intervenuto il richiamo anticipato, dove sarà sufficiente una performance dell'indice non negativa per consentire il rimborso di un totale di 1157,5 euro. In caso contrario la protezione condizionata del capitale delle strutture classiche lascerà spazio a una partecipazione lineare fino al limite della protezione. Pertanto si subiranno interamente le perdite registrate dal sot-

tostante, al pari di un investimento diretto nello stesso, fino al limite massimo del 30% per un rimborso minimo che non potrà essere tuttavia inferiore ai 700 euro. Per tali caratteristiche, il certificato a fronte della rinuncia alla protezione condizionata del capitale, che consente di rientrare del nominale a fronte di moderati ribassi, mette un freno alle perdite nel caso in cui la situazione dovesse precipitare.

## Carta d'identità

NOME	Protection Express
EMITTENTE	Unicredit
NOMINALE	1000 euro
SOTTOSTANTI	Eurostoxx 50
PROTEZIONE	70%
RIMBORSO MINIMO	700 euro
COUPON ANNUO A MEMORIA	5,25%
DATE DI OSSERVAZIONE	30/06/2015 30/06/2016
SCADENZA	30/06/2017
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV8A9E0



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/06/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.191

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/06/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	101,95
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,80
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	113,00
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,40
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	111,55

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

# SOPRA LA LINEA DEL BENCHMARK

**Dividendi in cambio di opzioni, uno scambio equo? Con gli Outperformance Protected Cap il payoff è disegnato per tenere testa e battere il mercato. Focus su un'emissione legata all'Eurostoxx 50**

Prodotto della combinazione tra più opzioni plain vanilla ed esotiche, gli Outperformance Protected Cap sono ad oggi tra i certificati più promettenti in termini di payoff a scadenza rispetto al sottostante su un orizzonte temporale di medio lungo termine. Indicati perlopiù per chi ha esigenze di asset allocation di portafogli azionari, e più in particolare per chi potrebbe avere necessità di consolidare posizioni in attivo dopo i rialzi degli ultimi diciotto mesi, tali certificati combinano la protezione condizionata del capitale, caratteristica delle emissioni con barriera, con la partecipazione in leva in una sola direzione, tipica degli Outperformance o Double Chance. La presenza di un cap, che agisce da freno ai guadagni illimitati, fornisce infine la linfa necessaria per posizionare i livelli caratteristici del certificato a valori coerenti con la volatilità del sottostante. Il risultato è una strategia che consente di rispondere idealmente a uno degli interrogativi più frequenti, che riguardano il prossimo futuro dei mercati azionari e il loro andamento. Vediamo il perché, prendendo come riferimento un Outperformance Protected Cap legato all'indice Eurostoxx 50 che Société

Générale quota al Sedex di Borsa Italiana. Il certificato scadrà il 24 novembre 2017 e a tale data liquiderà almeno il valore nominale – proteggendolo dagli scenari negativi del sottostante – pari a 100 euro se non sarà mai stata violata dall'Eurostoxx 50 la barriera fissata a 2000 punti. L'osservazione della barriera, va specificato, verrà effettuata in continua anche sui valori intraday e pertanto si presenta con un grado di rischio elevato in scenari di alta volatilità e profonda depressione dell'indice. L'eventuale violazione causerà la trasformazione del certificato in un semplice Benchmark a replica lineare del sottostante e pertanto a seguito della rottura della barriera, il rimborso sarà dato dal prodotto tra il valore rilevato a scadenza dall'indice paneuropeo e il multiplo fisso 0,0334251 – come meglio illustrato nella tabella di analisi di scenario, creando di fatto le condizioni per un investimento analogo a quello diretto nel

sottostante. Tutto questo però avrà effetto soltanto se l'Eurostoxx 50 sarà a scadenza al di sotto dei 2991,76 punti dello strike iniziale. Al di sopra di tale livello, infatti, indipendentemente dall'evento barriera si beneficerà di un effetto moltiplicatore 1,5 sulle performance positive dell'indice fino al raggiungimento dei 4188,46 punti – corrispondenti al 140% del livello iniziale e a un rimborso di 160 euro per effetto della partecipazione in leva -. Prendendo ora come punto di osservazione i 3240 punti correnti di Eurostoxx 50 e i 104,50 euro di mid price del certificato sul Sedex, l'analisi dei vari scenari di prezzo a scadenza compresi tra il -50% e +55% evidenzia che un eventuale ribasso

## Carta d'identità

NOME	<b>Outperformance Protected Cap</b>
EMITTENTE	<b>Société Générale</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurostoxx 50</b>
STRIKE	<b>2991,76</b>
BARRIERA CONTINUA	<b>66,85% - 2000 punti</b>
PARTECIPAZIONE	<b>150%</b>
CAP	<b>140% - 4188,46 punti</b>
RIMBORSO MASSIMO	<b>160 euro</b>
MULTIPLO	<b>0,0334251</b>
NOMINALE	<b>100 euro</b>
SCADENZA	<b>24/11/2017</b>
SOTTOSTANTE AL 04/06	<b>3240 punti</b>
MID PRICE AL 04/06	<b>104,50 euro</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>LU1004518913</b>

## ANALISI SCENARIO A SCADENZA

Variazione %	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	55%
Eurostoxx 50	1620	1944	2268	2592	2916	3240	3564	3888	4212	4536	5022
Rimborso OPC	54,15	64,98	100,00	100,00	100,00	112,45	128,69	144,94	160,00	160,00	160,00
Saldo OPC da mid price	-48,18%	-37,82%	-4,31%	-4,31%	-4,31%	7,60%	23,15%	38,69%	53,11%	53,11%	53,11%
Alpha (OPC-Eurostoxx 50)	1,82%	2,18%	25,69%	15,69%	5,69%	7,60%	13,15%	18,69%	23,11%	13,11%	-1,89%

dell'indice non superiore al 28,28% - tale da non violare la barriera dei 2000 punti - produrrà un rimborso di 100 euro e una conseguente perdita in conto capitale pari al 4,31%. Il knock out farà invece allineare il payoff al sottostante, con un ipotetico rimborso di 65 euro per certificato in caso di livello a scadenza dell'indice pari a 1944 punti: in tal caso, ad un -40% dell'Eurostoxx 50 corrisponderà una perdita in conto capitale pari al 37,82%. Spostando l'osservazione verso gli scenari intermedi e positivi, una sostanziale stabilità dell'Eurostoxx 50 a scadenza creerà le condizioni per il rimborso di 112,45 euro, per una plusvalenza del 7,60%, che tenderà ad incrementare via via raddoppiando di entità fino al raggiungimento dei 160 euro. Per

chi ritenesse pertanto plausibile un'aspettativa di ulteriore rialzo dei listini azionari del Vecchio Continente, il certificato sarebbe in grado di rendere, a titolo di esempio, il 38,69% a fronte di un apprezzamento del 20% dell'Eurostoxx 50.

Nell'ottica di valutare il certificato per la capacità di battere la linea di payoff del sottostante, al lordo dei dividendi che staccherà nei prossimi tre anni e mezzo circa - stimati in 355 punti - si può notare come solamente in caso di rialzo dell'indice superiore al 55% si avrà una sottoperformance a scadenza e come, al contrario, la linea rossa del grafico sia sempre al di sopra di quella blu che rappresenta l'andamento del paniere delle 50 blue chips dell'area Euro.

## GRAFICO PAYOFF A SCADENZA



FORNITO DA CEDLAB



## Borsa in Diretta TV

La WebTV dei Trader

WWW.

Borsa in **Diretta TV**  
La WebTV dei Trader

In diretta tutti i  
**LUNEDÌ alle 17:30**

DOMANDE IN  
TRASMISSIONE

ANALISI  
OPERATIVE

DIRETTA CON I TRADER

OSPITI IN STUDIO



Scopri subito →

## È nata la nuova Web TV di BNP PARIBAS

**Borsa in Diretta TV** è il programma settimanale di **BNP Paribas** realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline pensato e dedicato ai trader e agli investitori italiani.

In ogni puntata saranno affrontati i temi e le storie più calde che guidano i mercati finanziari. Il tutto con un taglio operativo e pratico dato dalla partecipazione dei **migliori trader italiani**.

Gli spettatori possono inviare le proprie domande al conduttore della trasmissione durante la diretta. A rispondere ai quesiti saranno gli ospiti in studio e i trader in collegamento.

Seguici anche **LIVE**, o in differita **ON-DEMAND**, sul nostro sito dedicato

Borsa in **Diretta TV**

[www.borsaindiretta.tv](http://www.borsaindiretta.tv)



**BNP PARIBAS** | La banca per un mondo che cambia

# 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 chiedo un piccolo chiarimento su questo mini short di RBS identificato con il codice Isin GB00B9D4LG45. Il sottostante è il titolo Saipem e vorrei sapere se lo stop loss indicato con il valore di 23,22 è un valore fisso oppure dinamico con possibili variazioni e, in quest'ultimo caso, come viene determinato l'eventuale nuovo stop loss, grazie.

S.B.

Gentile Lettore,

l'attuale livello di stop loss è stato rideterminato lo scorso 15 maggio per mantenere inalterata la distanza dal current strike al 15%. Più in particolare, i Mini Futures vengono emessi con uno strike e un livello di stop loss posto a una distanza percentuale prevista dalle condizioni di emissioni e indicata come "current premium". Per questo certificato è pari al 15% e pertanto fissato lo strike a 28 euro, lo stop loss level iniziale era pari a 23,8 euro. Ogni giorno lo strike varia (current strike) e pertanto per mantenere inalterato il current premium, ogni 15 del mese viene effettuato un livellamento dello stop loss (così come in caso di stacco di dividendo).

## SG CERTIFICATE a LEVA FISSA 7 su EURO STOXX 50



Tipologia	Nome	Capitale Garantito	Codice ISIN	Codice Negoziazione
LEVA FISSA +7x	SG EURO STOXX 50 +7x Daily Leverage Certificate	No	DE000SG458H8	SX507L
LEVA FISSA -7x	SG EURO STOXX 50 -7x Daily Short Certificate	No	DE000SG458J4	SX507S
LEVA FISSA +7x	SG FTSE MIB +7x Daily Leverage Certificate	No	DE000SG409M1	SMIB7L
LEVA FISSA -7x	SG FTSE MIB -7x Daily Short Certificate	No	DE000SG409N9	SMIB7S

Il Gruppo Société Générale è il 1° emittente di Certificati a Leva Fissa in Italia con una quota di mercato dell'86% ed un'ampia gamma che ha raggiunto quota 15 strumenti con la quotazione su Borsa Italiana (SeDeX) dei due nuovi SG Certificate su EURO STOXX 50 a leva fissa +7x e -7x: i nuovi Certificati si affiancano a quelli a leva 7x su FTSE MIB (fonte: Borsa Italiana, anno 2013). Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da Société Générale Effekten.

I due SG Certificate a leva 7 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera dell'indice EURO STOXX 50 TR moltiplicata per +7 (ovvero per -7)<sup>a</sup> e possono essere utilizzati per strategie di trading (al rialzo o al ribasso) e di copertura (hedging) con un basso consumo di capitale (grazie alla leva elevata). La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday; infatti, in periodi di tempo superiori al giorno, la performance dei certificate può differire rispetto a quella dell'indice EURO STOXX 50 TR moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect)<sup>b</sup>.

Questi certificati sono prodotti complessi, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: [www.sginfo.it/levafissa](http://www.sginfo.it/levafissa) e su [www.warrants.it](http://www.warrants.it)

Per informazioni:

**SOCIETE  
GENERALE**

Numero Verde  
**800-790491**

E-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

(a) I Certificati 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 alla performance dell'indice "EURO STOXX 50 Net Total Return" e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice "EURO STOXX 50 Gross Total Return".

(b) Il ribassamento giornaliero della leva causa il cosiddetto "compounding effect" (effetto dell'interesse composto) e pertanto i due certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance dell'indice EURO STOXX 50 TR moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del certificato può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale.

Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 24 July 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito [www.warrants.it](http://www.warrants.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

# Appuntamenti da non perdere



## GIOVEDÌ 12 GIUGNO – IL WORKSHOP DI CERTIFICATI E DERIVATI FA TAPPA A MILANO

Certificati e Derivati organizza un nuovo workshop di un giorno dedicato a promotori e consulenti finanziari nonché a investitori privati, a Milano per il 12 giugno.

Il programma del modulo, che ha come obiettivo l'acquisizione in maniera semplice ma completa di tutte le nozioni e le informazioni necessarie per potersi muovere in maniera autonoma nel vasto universo dei certificati di investimento, è consultabile al seguente link [http://www.certificatiederivati.it/ros\\_formazione\\_unico.asp](http://www.certificatiederivati.it/ros_formazione_unico.asp).

Per informazioni e iscrizioni è possibile anche inviare una mail a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it).

## BORSA IN DIRETTA TV OGNI LUNEDÌ

Prosegue con alto gradimento l'iniziativa di BNP Paribas dedicata ai web trader. Lanciata il 19 maggio scorso la Web TV propone interventi di ospiti e trader e un'informazione finanziaria specializzata sui certificati. L'appuntamento è su <http://www.borsaindiretta.tv/> e dalla scorsa settimana anche sul sito web di Certificati e Derivati.

## VENERDÌ 6 GIUGNO ORE 13:30, QUARTO APPUNTAMENTO DEI "PF WEBINARS 2014 : INVESTIMENTI & PROFESSIONISTI"

I "PF Webinars 2014 : Investimenti & Professionisti" di Unicredit dall'ITF di Rimini si spostano all'EFPA Italia Meeting di Lecce. In particolare, nella seconda delle due giornate previste dal meeting, dalle 13:30 alle 14:30 andrà in onda in diretta dalla manifestazione il quarto degli incontri online formativi dedicati ai Consulenti e Promotori Finanziari.

Per l'evento in programma saranno presenti Christophe F. Grosset, specialista Certificates UniCredit e Pierpaolo Scandurra, Chief Executive Officer di Certificati e Derivati, moderati da Gianluca Baldini, Managing Editor di Blue-rating. Le modalità per registrarsi all'evento sono disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it) e [www.certificatiederivati.it](http://www.certificatiederivati.it).

# Notizie dal mondo dei certificati

## » SPLIT PER APPLE

A seguito dell'annuncio dato dal CdA di Apple dello scorso 23 aprile di voler procedere a uno split azionario che prevede la trasformazione in sette azioni di ogni azione posseduta al 2 giugno 2014, con efficacia a partire dal 9 giugno prossimo si è resa necessaria la rettifica degli strumenti derivati, ivi compresi i certificati, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. In particolare, a far data dal 9 giugno, gli emittenti provvederanno a rettificare i valori iniziali dei certificati adottando il fattore di rettifica stabilito dal CBOE pari a 0,142857. Maggiori approfondimenti nel Punto Tecnico di questa settimana.

## » RILEVAZIONE DELLA PERFORMANCE PER IL SUNRISE

Commerzbank, tramite una nota, ha comunicato la rilevazione della performance mensile dell'indice Eurostoxx 50, sottostante del Sunrise Certificate identificato dal codice Isin DE000CZ36N00. In particolare l'emittente tedesca, con la rilevazione del 2 giugno dell'indice europeo a 3247,8 punti, ha calcolato la performance mensile all'1,536%.

## » UNICREDIT E BINCK, PROMOZIONE SULLE COMMISSIONI

Unicredit e Binck hanno firmato una convenzione esclusiva che prevede fino al 31 agosto, che sui Covered Warrant e i Certificate di Unicredit negoziati su Sedex e Cert-X vengano rimborsate le commissioni di negoziazione fino ad un massimo di 7,5 euro per operazione, sia acquisto che vendita, per un massimo di 50 operazioni al mese. Il rimborso avviene sotto forma di un Trading Bonus che avrà una durata trimestrale e potrà essere utilizzato su qualsiasi strumento finanziario.

## Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7



Ora su Borsa Italiana anche Faktor Certificate su BTP future e su Bund future a leva sette.

Per ulteriori informazioni  
[www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it)  
Numero verde 800 90 22 55

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 7	DT1NSY	7
Euro BTP Future Short Index Faktor 7	DT1NSW	-7
Euro Bund Future Long Index Faktor 7	DT1NSV	7
Euro Bund Future Short Index Faktor 7	DT1NSX	-7

*Passion to Perform*



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 19 dicembre 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Solactive AG (di seguito lo "sponsor dell'indice") non sponsorizza, vende o promuove i titoli. Lo sponsor dell'indice non garantisce, né espressamente, né implicitamente, per i risultati conseguibili attraverso l'utilizzo dell'indice, e/o del livello dell'indice in un determinato momento e ad una determinata data, e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia. L'indice viene calcolato e pubblicato dallo sponsor dell'indice. Lo sponsor dell'indice non è responsabile per eventuali errori dell'indice, dovuti a negligenza o ad altro, e non è tenuto a segnalare tali errori. Il Prospetto di Base e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'Emittente, sul sito [www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-x markets 800 90 22 55.

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Atlantia, Enel, Fiat, Intesa Sanpaolo	20/05/2014	cedole sem. 2,1% annuo Step Up; Credit Linked	18/09/2019	DE000HV8A8E2	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Atlantia, Enel, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo, Telecom It.	20/05/2014	cedole sem. 2,2% annuo Step Up; Credit Linked	19/04/2019	DE000HV8A810	Cert-X
Express Worst Of	UniCredit Bank	Bank of America, Santander, Barclays	20/05/2014	Barriera 60%; Coupon 7,15 sem.	12/05/2017	DE000HV8A9E0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	20/05/2014	Strike 21640; Barriera 65%; Bonus&Cap 112%	05/05/2017	DE000HV8A9G5	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	UniCredit Bank	FTSE Mib, Ibex 35	20/05/2014	Bonus 118,5; Barriera 70%	04/08/2016	DE000HV8A9J9	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	Unicredit, Generali, Intesa Sanpaolo, Fiat, Telecom Italia, Eni, Finmeccanica, Mediaset, UBI, Mediobanca, Tods	20/05/2014	18 Long - 19 Short	19/12/2014	-	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib, Dax, Eurostoxx 50, S&P 500	20/05/2014	6 Long - 8 Short	17 e 19/12/2014	-	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Bund, BTP Future	21/05/2014	6 Long - 6 Short	01/09/2014	-	Sedex
Phoenix Autocallable	Commerzbank	Eurostoxx Banks	22/05/2014	Barriera 70%; Cedola 5%	06/05/2019	DE000CZ37TR4	Sedex
Phoenix Autocallable	Commerzbank	Peugeot, Unicredit, Expedia	22/05/2014	Barriera 60%; Cedola 1,875% trim.	07/05/2018	DE000CZ37TT0	Sedex
Credit Linked Step Up	Banca IMI	Telecom Italia, Enel, Unicredit, Atlantia, Alstom, Generali, Metro, Glencore	26/05/2014	Cedola 3,5% step Up	08/04/2020	XS1044479530	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	26/05/2014	Protezione 85% ; Partecipazione 100%; Cap 142 euro	15/05/2018	IT0005010431	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eni, Total, BP, Vodafone, Basf, Roche Hol.	26/05/2014	Protezione 95% ; Partecipazione 100%; Cap 154 euro	15/05/2018	IT0005010068	Cert-X
Bonus	Morgan Stanley	Eurostoxx 50	26/05/2014	Barriera 60%; Bonus 115%	24/04/2019	DE000MS0AB17	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Generali, Enel	27/05/2014	Barriera 54%; Cedola 3%; Coupon 4,5%	22/06/2017	LU1066623981	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	Unicredit, Enel, Eni	27/05/2014	Barriera 53%; Cedola 3%; Coupon 4,5%	22/06/2017	LU1066631141	Sedex
Athena Double Fast Plus	BNP Paribas	BNP Paribas	28/05/2014	Cedola / Coupon 4%; Trigger 100%; Barriera 60%	28/02/2018	XS0996784293	Cert-X
Athena Plus	BNP Paribas	Alcatel Lucent	28/05/2014	Cedola/ Coupon 6,4%; Barriera 50%	01/04/2016	XS0996783485	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Airbus	28/05/2014	Cedola/ Coupon 3,5%; Barriera 60%	23/03/2018	XS0996783212	Cert-X
Athena Double Relax Airbag	BNP Paribas	Enel	28/05/2014	Cedola/ Coupon 4,4%; Barriera 60%	24/03/2017	XS0996783139	Cert-X
Athena Airbag Quanto	BNP Paribas	Expedia	28/05/2014	Cedola/ Coupon 5,7%; Barriera 55%	22/03/2016	NL0010721973	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	FTSE Mib	28/05/2014	Cedola 4%; Coupon 7,25%; Barriera 65%	30/04/2018	IT0005001893	Cert-X
Premium	BNP Paribas	Eni	28/05/2014	Protezione 90%; Cedola inc. 3%; Cedola 5%	23/03/2018	XS0996783055	Cert-X
Athena Jet Cap Relax	BNP Paribas	Generali	28/05/2014	Cedola/Coupon 4%; Barriera 60%; Partecipazione 200%; Cap 160%	22/03/2018	XS0996782917	Cert-X
Coupon Locker Scudo	BNP Paribas	Unicredit	28/05/2014	Cedola 5%; Barriera 60%; Coupon Locker 110%	24/03/2018	XS0996782834	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Sanofi	28/05/2014	Cedola/ Coupon 4,25%; Barriera 60%	22/03/2018	XS0996782750	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Microsoft	28/05/2014	Barriera 60%; Coupon 6,25%	21/04/2017	XS1033738599	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Atlantia	28/05/2014	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 3%	23/04/2018	XS1033738243	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	28/05/2014	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5,25%	23/04/2018	XS1033738839	Cert-X
Athena Airbag	BNP Paribas	Gemini	28/05/2014	Cedola/ Coupon 3%; Barriera 60%	25/04/2016	XS0996782677	Cert-X
Phoenix Autocallable	BNP Paribas	Eni	28/05/2014	Strike 17,472; Barriera 12,2304; Cedola/Coupon 6,3%	06/03/2017	XS0993324416	Cert-X
Phoenix Autocallable	BNP Paribas	Enel	28/05/2014	Strike 3,8272; Barriera 2,67904; Cedola/Coupon 7%	06/03/2017	XS0993324507	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	Eni	28/05/2014	Strike 17,472; Barriera 11,286; Partecipazione 220%; Cap 210%	18/04/2017	XS0993341261	Cert-X
Athena Airbag	BNP Paribas	BNP Paribas	28/05/2014	Strike 55,26; Barriera 60%; Cedola/Coupon 1a 4%; 2a 3%/6%	14/03/2016	XS0996783998	Cert-X
Fixed Premium Athena 200%	BNP Paribas	Fiat	29/05/2014	Barriera 70%; Cedola 7,5%; Partecipazione 200%; Cap 150%	15/06/2017	NL0010402285	Sedex
Bonus Worst Of	BNP Paribas	Eni, Enel, Telecom Italia	29/05/2014	Barriera 50%; Bonus&Cap 117%	16/06/2016	NL0010402269	Sedex
Bonus Protection	BNP Paribas	FTSE Mib	29/05/2014	Barriera 60%; Bonus 100%	15/06/2018	NL0010402293	Sedex
Athena	BNP Paribas	Generali	29/05/2014	Barriera 70%; Coupon 7,5%	15/06/2017	NL0010402277	Sedex

Phoenix Memory	Natixis	Barclays, Vodafone, Rio Tinto, Burberry	30/05/2014	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4,5% sem.	14/05/2018	DE000A12V1X0	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Telecom It.	30/05/2014	Pr. Em 75,18; Barriera 73%; Bonus 133,01%	23/12/2016	LU1071505280	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Unicredit, Enel	30/05/2014	Pr. Em 75,18; Barriera 81%; Bonus 133,01%	23/12/2016	LU1071707662	Sedex
Eur/Usd Fixing	Société Générale	EurUsd	30/05/2014	Protezione 70%; Partecipazione Down 130%	02/05/2017	XS0998174881	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Astaldi, Anglo American, Glencore, Fiat, Peugeot, Telecom It. Telefonica, Unicredit	03/06/2014	Cedola 4.7%	12/10/2020	XS1037567150	Cert-X
Autocallable	Morgan Stanley	FTSE Mib	03/06/2014	-	22/11/2016	XS1066479764	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Mediobanca, Unicredit, Ubi, Intesa Sanpaolo	04/06/2014	Cedola 4,15% sem.; Barriera 60%	23/05/2017	DE000CZ373E1	Sedex

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	06/06/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 6%	11/06/2019	DE000HV8BCN5	Cert-X
Short Protection	UniCredit Bank	EurBrl; EurRub; EurTry; EurZar	06/06/2014	Protezione 97%; Partecipazione 100%	12/06/2017	DE000HV8BCPO	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eni	16/06/2014	Cedola Step UP dal 3%; Protezione 100%	19/06/2020	DE000HV8BCS4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2014	Barriera 70%; Coupon 5,25%	21/06/2019	DE000DE8FLJ0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon.com	23/06/2014	Barriera 70%; Coupon 6,15%; USD	26/06/2017	DE000DE8FLH4	Cert-X
Reverse Express	Deutsche Bank	EurUsd	23/06/2014	Barriera 110%; Coupon 7,05%; Trigger 95%	25/06/2019	DE000DT30BS6	Sedex
Express	Deutsche Bank	Société Générale	23/06/2014	Barriera 70%; Coupon 11%	16/06/2017	DE000DE8FLK8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Daimler	23/06/2014	Barriera 70%; Coupon 7,3%	16/06/2017	DE000DE8FMV3	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	Eurostoxx Telecommunications	24/06/2014	Coupon 7%; Protezine 70%	19/06/2018	DE000MSOAB74	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Adidas	24/06/2014	Barriera 80%; Coupon 6,25%	21/06/2019	IT0005026916	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Apple	24/06/2014	Barriera 80%; Coupon 5,5%	21/06/2019	IT0005027104	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Royal Dutch Shell	24/06/2014	Protezione 100%; Cedola 3,75%	21/06/2019	IT0005027286	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Axa	24/06/2014	Protezione 100%; Cedola 4,25%	21/06/2019	IT0005027260	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	24/06/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 4,35%	21/06/2019	IT0005027278	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE Mib	24/06/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 4,9%	21/06/2019	IT0005027252	Sedex
Express Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	25/06/2014	Protezione 70%; Coupon 5,2%	30/06/2017	DE000HV8BCQ8	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	LinkedIn	25/06/2014	Cedola/Coupon 5,5%; Barriera 55%	27/06/2016	NL0010773909	Cert-X
Athena Quanto	BNP Paribas	Google, Oracle	25/06/2014	Barriera 60%; Coupon 5,7%	23/06/2017	XS1033737518	Cert-X
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Michelin	25/06/2014	Cedola/Coupon 4%; Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 130%	23/06/2017	XS1033737435	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	25/06/2014	Cedola/ Coupon 4,5%; Barriera 60%	25/06/2018	XS1033737781	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Geberali, Enel, Eni, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo, Telecom It.	25/06/2014	Cedola fissa 2 a 2,8% poi var. Euribor 3m+0,5%	20/07/2020	DE000HV8BCU0	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	02/07/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 6%	07/01/2020	DE000HV8BCV8	Cert-X

**RIMBORSO A SOLI SEI MESI PER L'ATHENA**

E' durata poco l'avventura di Cisco Systems sul mercato dei sottostanti dei certificati italiani. Proposto da BNP Paribas lo scorso 6 dicembre come titolo sottostante di un classico Athena – identificato da codice Isin NL0010605242 – in occasione della prima data di rilevazione semestrale non ha deluso le attese lasciandosi ampiamente alle spalle lo strike iniziale fissato a 21,25 dollari. In virtù dei 24,68

dollari rilevati il 29 maggio, il colosso tecnologico statunitense ha così permesso al certificato di rimborsare anticipatamente i 100 euro nominali maggiorati di un coupon del 2,30%, per un rendimento annuo pari al 4,6%.



**RETROMARCIA PER LO SPRINT CAP**

Il bilancio dei listini azionari degli ultimi tre anni è globalmente positivo. Per alcuni che aggiornano quasi quotidianamente i propri massimi storici o di periodo, ce ne sono altri che invece riflettono il rallentamento economico dei paesi emergenti registrando performance molto negative. Tra questi, l'Hang Seng China Enterprises, sottostante dello Sprint Cap di Macquarie identificato da codice Isin DE000MQ3JMH0, che il 27 maggio scorso è giunto alla

data di valutazione finale. Subita prematuramente la violazione della barriera posta a 9275 punti, avvenuta a soli tre mesi dall'emissione, al certificato non è rimasto che seguire linearmente l'indice cinese fino alla scadenza, fissando un valore di rimborso pari a 76,09 euro – in perdita del 23,90% rispetto ai valori di emissione, per effetto dei 10082,8 punti rilevati rispetto ad uno strike posto a 13250 punti.



Vuoi potenziare le tue idee d'investimento?



Try harder.  
Benchmark  
Leva 7  
di UniCredit.

Codice ISIN	Codice di Negoziazione	Sottostante	Scenario
DE000HV8A5F5	UMIB7L	ITALIA x7	Rialzista
DE000HV8A5G3	UMIB7S	ITALIA x-7	Ribassista
DE000HV8A5B4	UDAX7L	DAX x7	Rialzista
DE000HV8A5C2	UDAX7S	DAX x-7	Ribassista

I Benchmark Certificate a leva sono strumenti finanziari strutturati complessi. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Puoi replicare, moltiplicando per 7 la performance giornaliera degli indici sottostanti. Per strategie ribassiste puoi utilizzare i Benchmark Leva -7.

Espongono in ogni caso a perdite parimenti amplificate.

**iPhone/iPad App: onemarkets Italia**  
**Sito: [investimenti.unicredit.it](http://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 da 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.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices B.V.; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 29 novembre 2013 (ID 8418015) e passaportato in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

## Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	VALORE SOTT.	TRIGGER
DE000HV8F4A4	Unicredit	EXPRESS COUPON	Eurostoxx 50	09/06/2014	3237,93	2774,50
XS0632185376	Banca IMI	EXPRESS	Hang Seng Index	10/06/2014	23151,71	22171,95
XS0624838065	Banca IMI	EXPRESS	S&P Bric 40	13/06/2014	2154,03	2374,48
XS0932012726	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Continental AG	19/06/2014	173,45	97,79
XS0932014938	BNP Paribas	ATHENA LOOKBACK	Eurostoxx 50	19/06/2014	3237,93	2586,45
DE000DE3WCE6	Deutsche Bank	EXPRESS	Tesla Motors Inc	20/06/2014	204,11	147,98
XS0634509441	Banca IMI	EXPRESS	Eurostoxx Banks	20/06/2014	153,39	160,33
XS0939068291	BNP Paribas	ATHENA RELAX	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	20/06/2014	145,25	122,95
XS0939068374	BNP Paribas	ATHENA RELAX	Eni spa	20/06/2014	18,62	15,58
XS0784745647	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Eurostoxx 50	23/06/2014	3237,93	2264,72
XS0784809559	ING Bank	EXPRESS COUPON	S&P 500 Index	23/06/2014	1926,90	1362,16
XS0867698671	Société Générale	AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	23/06/2014	2,45	1,29
IT0006720020	Commerzbank	PHOENIX	Eurostoxx Banks	26/06/2014	153,39	160,33
DE000DE3CPR2	Deutsche Bank	EXPRESS	General Electric	27/06/2014	26,63	23,32
DE000DE3CPS0	Deutsche Bank	EXPRESS	General Electric	27/06/2014	26,63	23,32
DE000DE3B8B7	Deutsche Bank	EXPRESS	RDX Russian Depository Index EUR	30/06/2014	1286,13	1306,07
NL0009805589	BNP Paribas	ATHENA SCUDO	Eurostoxx Telecommunications	30/06/2014	315,11	375,87
NL0009816255	BNP Paribas	ATHENA UP	Rio Tinto plc	30/06/2014	3129,00	4490,50
DE000HV8F4S6	Unicredit	EXPRESS COUPON	Eurostoxx 50	01/07/2014	3237,93	2848,53
NL0009821552	BNP Paribas	ATHENA UP	Saipem	08/07/2014	19,68	35,75
DE000HV8AKS9	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Select Dividend 30	15/07/2014	1818,65	1420,42
DE000DE3CSM7	Deutsche Bank	EXPRESS	Deutsche Post	18/07/2014	27,10	21,13
DE000DE3CSN5	Deutsche Bank	EXPRESS	Stoxx Europe 600 Banks	18/07/2014	202,13	175,69
NL0010398053	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Banca Monte dei Paschi di Siena	18/07/2014	25,09	21,00
NL0010398061	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Fiat spa	18/07/2014	7,49	5,82
NL0010398079	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Intesa San Paolo spa	18/07/2014	2,45	1,26
NL0010398087	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Mediaset spa	18/07/2014	3,52	3,22
NL0010398095	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Banca Monte dei Paschi di Siena	18/07/2014	25,09	34,20
NL0010398103	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Telecom Italia	18/07/2014	0,94	0,50
NL0010398111	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Unione Banche Italiane	18/07/2014	6,85	2,86
NL0010398137	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Air France - KLM	18/07/2014	11,45	6,63
NL0010398160	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Credit Agricole SA	18/07/2014	11,55	6,75
NL0010398178	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Orange SA	18/07/2014	11,94	7,29
NL0010398186	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	GDF Suez	18/07/2014	20,52	15,32
NL0010398194	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Infineon A.G.	18/07/2014	9,07	6,93
NL0010398210	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Societe Generale	18/07/2014	41,97	27,90
NL0010398251	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Daimler AG	18/07/2014	69,24	52,35
IT0004744170	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	FTSE Mib	22/07/2014	21622,77	18359,37
DE000DE3CQH1	Deutsche Bank	EXPRESS	Eurostoxx 50	23/07/2014	3237,93	2602,82
IT0004619240	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	FTSE Mib	23/07/2014	21622,77	21018,29
NL0010220976	BNP Paribas	ATHENA PLUS	E. On SE	28/07/2014	14,29	17,07
DE000HV8AKT7	Unicredit	EXPRESS COUPON	Eurostoxx 50	31/07/2014	3237,93	2759,21
NL0010514378	BNP Paribas	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	31/07/2014	21622,77	16523,70

# LA MELA SI FA IN 7

Split per le azioni Apple a partire dal prossimo 9 giugno. Le rettifiche e le migliori proposte per investire nel colosso di Cupertino

Il break up vincente del trend laterale che aveva ingabbiato le quotazioni tra 500 e 570 dollari per oltre otto mesi, ha spinto Apple oltre la soglia dei 600 dollari e a questo punto l'area dei massimi storici a 705 dollari è nel mirino. Lo strappo rialzista è stato innescato dalla pubblicazione dei conti trimestrali, con la società fondata da Steve Jobs che ha aumentato il piano di riacquisto delle proprie azioni (buyback), portandolo a 90 miliardi di dollari dai 60 miliardi annunciati lo scorso anno. Oltre al dividendo in crescita di circa l'8%, già distribuito lo scorso 15 maggio, a sorpresa è stato varato anche uno split azionario sette per uno. Pertanto, ogni azionista Apple registrato alla chiusura delle attività al 2 giugno 2014 riceverà sei ulteriori azioni per ogni azione posseduta alla data di registrazione, mentre il trading inizierà sulla base dell'adattamento allo split il prossimo 9 giugno.

Cosa succederà ai certificati di investimento? Prima cosa fondamentale da evidenziare è che trattandosi di un'operazione straordinaria sul capitale, i certificati con sottostante il titolo Apple saranno soggetti a rettifica. Come da prassi, infatti nel caso di eventi rilevanti relativi al sottostante, tenuto conto del valore di rettifica comunicato dal mercato derivato di ri-

ferimento, l'emittente provvederà ad effettuare l'aggiornamento delle caratteristiche contrattuali in modo tale che il valore economico dei certificati resti equivalente a quello che gli stessi avevano prima dell'evento rilevante (il principio di equivalenza finanziaria).

## FATTORE DI RETTIFICA

In relazione al singolo Evento Rilevante, la rettifica può riguardare il Livello Barriera e/o il Bonus e/o il Multiplo e/o il Sottostante. Per il calcolo del fattore di rettifica, nel caso in cui, come nella maggioranza dei casi avviene, sul sottostante sia negoziato, sul mercato derivato di riferimento, un contratto di opzione o un contratto a termine, lo stesso è determinato sulla base dei criteri utilizzati dal mercato derivato di riferimento per effettuare i relativi aggiustamenti, eventualmente modificati per tenere conto delle differenze esistenti tra le caratteristiche contrattuali dei certificati.

Nel caso specifico di Apple, il CBOE ha tempestivamente comunicato il fattore di rettifica, pari a 0,142857. Tale valore dovrà quindi essere applicato a tutti i livelli principali inerenti le caratteristiche del sottostante a partire dallo strike iniziale. A titolo esaustivo, abbiamo provveduto a calcolare, come da tabella presente in pagina, gli aggiustamenti che tro-

veranno luogo sui certificati di investimento quotati al Cert-X aventi per sottostante il titolo Apple a partire dal prossimo 9 giugno.

## SOTTO LALENTE

Tra i certificati maggiormente interessanti e che presentano un prezzo lettera applicabile, si segnalano in particolare tre prodotti firmati BNP Paribas, che si contraddistinguono per tre differenti attese circa l'evoluzione futura dei prezzi del titolo sottostante. Entrando maggiormente nello specifico ed andando per ordine, per chi si attende la prosecuzione del trend rialzista di Apple nei prossimi mesi, con un profilo di rischio relativamente basso, dato da un premio sul nominale non così oneroso in virtù del posizionamento del livel-

 Deutsche Asset & Wealth Management						
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 03.06.14
DE000DT2ZYZ3	Bonus Certificate con Cap	Daimler AG	66,50	49,88	119,90	107,60
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 03.06.14
DE000DT1NSY6	Faktor Long Certificate 7x	BTP Future Index				163,55
DE000DT1NSW0	Faktor Short Certificate 7x	BTP Future Index				59,10
DE000DT1NSV2	Faktor Long Certificate 7x	Bund Future Index				132,95
DE000DT1NSX8	Faktor Short Certificate 7x	Bund Future Index				73,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

lo invalidante valido solo a scadenza, si segnala l'Athena Relax identificabile con codice Isin XS0774406663. Il prossimo 25 settembre, qualora il titolo dovesse trovarsi ad un livello superiore a 96,2427 dollari ( ex 673,7 usd) rispetto ai correnti 644 usd (92 usd post split), il certificato rimborserà anticipatamente un importo complessivo di 116 dollari ( si sottolinea la quotazione in valuta statunitense), che valgono un rendimento del 9,22% stando ai correnti 106,2 dollari esposti in lettera dal Market Maker. Pertanto è richiesto al sottostante un ulteriore rialzo del 4,6% per vedersi garantito un rendimento pari a circa il doppio. Come da classico payoff tipico degli Express Certificate, qualora non dovessero verificarsi le condizioni sopra menzionate, il certificato rinvierà l'appuntamento con il rimborso anticipato con cadenza semestrale fino eventualmente a giungere alla naturale scadenza prevista per settembre 2015. L'importo "express" è crescente del 4% sul nominale su base semestrale, mentre il livello invalidante, valido per la protezione del nominale qualora il trigger del livello iniziale non dovesse venire mai raggiunto, è posizionato a 404,22 dollari (57,7465 usd post split), un livello da considerarsi quest'oggi relativamente sicuro e coincidente, graficamente, con i minimi dell'ultimo biennio.

Sempre con uno sguardo vigile al breve termine, anche in ottica di migliorare il rendimento

del portafoglio, l'Athena Certificate identificabile con codice Isin XS0993341428 potrebbe rappresentare una valida idea di investimento. Qualora il sottostante alla data del 30 ottobre prossimo dovesse riuscire a difendere gli 84,298 usd ( ex 590,09 dollari), pertanto con un buffer sui correnti livelli dell'8,5% circa, il certificato sarebbe in grado di garantire un ritorno dell'1,32%, il 3,21% su base annua, in virtù di un rimborso anticipato pari a 103 euro a fronte di un corrente prezzo lettera pari a 101,88 euro. Rispetto alla proposta precedente va evidenziata la quotazione in euro – la struttura è infatti dotata di opzione Quanto - la scadenza più lunga, prevista per il 2 maggio 2017 e il basso premio sul nominale, che garantiscono una maggiore flessibilità dell'investimento, a cui si affianca, come nel precedente caso, una rilevazione valida per il rimborso anticipato a cadenza semestrale. Per ultimo, per chi guarda al medio termine, si segnala l'Athena Relax contraddistinto da codice Isin NL0010056271, con scadenza prevista per il 12 marzo 2015. Partendo da un prezzo lettera di 114,75 euro, il trade-off sottostante all'investimento descrive un rimborso di 120 euro nell'ipotesi che Apple si trovi il 2 marzo 2015

ad un valore pari o superiore a 77,4599 dollari ( ex 542,22 usd) - per un rendimento pari al 4,57%, ovvero pari a 100 euro nel caso in cui si trovi al di sotto ma contemporaneamente al di sopra della barriera dei 42,62 usd ( ex 298,34 usd) – per una perdita quindi di 12,85 punti percentuali. Un passivo nettamente superiore si subirà in caso di caduta oltre la barriera.

### COSTITUISCONO EVENTI RILEVANTI I SEGUENTI EVENTI

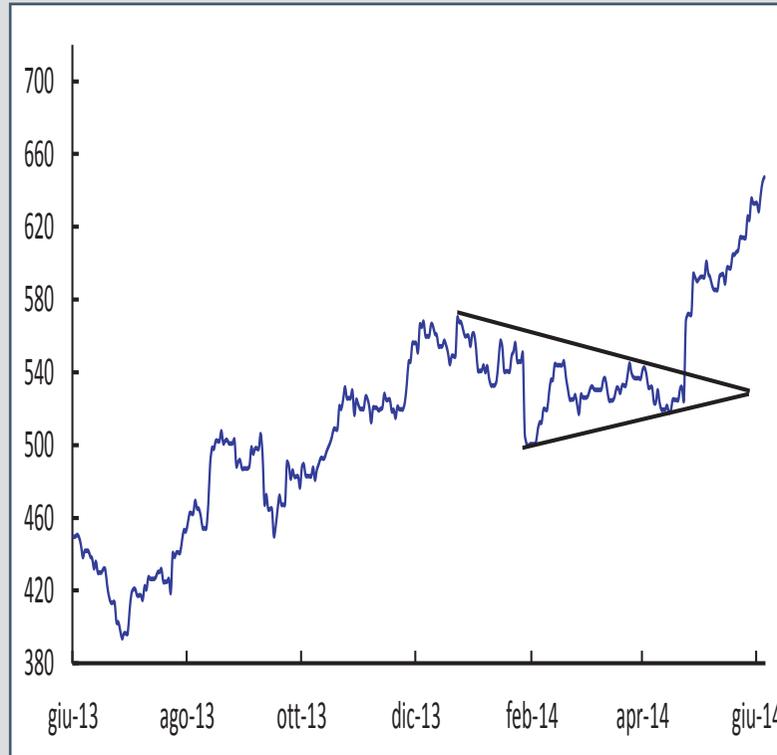
1. operazioni di raggruppamento e frazionamento del Sottostante;
2. operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento del capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria del Sottostante;
3. operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa dal Sottostante, di azioni con warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con warrant;
4. operazioni di fusione della società emittente del Sottostante;
5. operazioni di scissione della società emittente del Sottostante;
6. distribuzione di dividendi straordinari;
7. distribuzione di dividendi mediante un aumento di capitale gratuito;
8. altre tipologie di operazioni sul capitale che comportino una modifica della posizione finanziaria dei portatori dei Certificati

### CERTIFICATI PRIMA E DOPO L'EVENTO STRAORDINARIO

Isin	Nome	Strike \$	Nuovo Strike \$	Livello barriera \$	Nuovo livello barriera \$	Mercato
DE000DE3WB58	Double Chance Cap	520,86	74,40850			CertX
DE000DE3WB66	Express	520,86	74,40850	364,6	52,08566	CertX
DE000DE8F129	Express	512,59	73,22707	358,813	51,25895	CertX
DE000DE3CW73	Express	482,75	68,96422	337,925	48,27495	CertX
XS0993341428	Athena Certificate	590,09	84,29849	354,05	50,57852	CertX
NL0010278750	Athena Double Plus	585,28	83,61134	321,904	45,98624	CertX
XS0774406663	Athena Relax	673,7	96,24276	404,22	57,74566	CertX
NL0010056271	Athena Relax	542,22	77,45992	298,342	42,62024	CertX

## ANALISI TECNICA APPLE

Apple appare nuovamente proiettata verso i massimi storici di area 705 dollari del settembre 2012. Diversi elementi tecnici favorevoli a questa ipotesi. L'indicazione rialzista più consistente emersa negli ultimi mesi è stata la violazione al rialzo del 24 aprile delle resistenze dinamiche fornite dalla trendline tracciata con i top del 5 e 23 dicembre. Il titolo è fuoriuscito dal triangolo isoscele all'interno del quale aveva scambiato per un quadrimestre, violando al rialzo anche le resistenze statiche poste in corrispondenza dei 575 dollari. Nuovi segnali d'acquisto sono emersi il 19 maggio con l'accelerazione oltre la soglia psicologica dei 600 dollari. Indicazioni positive giungono dalle medie mobili, con quelle di breve/medio e lungo periodo incrociate dal basso verso l'alto sul daily chart. Partendo da questi presupposti, ingressi in acquisto a 634 dollari, con stop con ritorni sotto i 620 dollari, avrebbero target a 674 e 703 dollari.



## ANALISI FONDAMENTALE APPLE

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E	P/ BV	PERF
		2014		2014
Nokia	5,79	20,75	3,54	-0,52
Siemens Ag	97,67	12,92	2,97	-1,60
Samsung Electronics	1457000,00	-	1,53	6,20
Apple	644,82	13,42	2,14	14,94
Alcatel-Lucent	2,88	-	2,86	-11,60

FONTE BLOOMBERG

Prima parte del 2014 ben intonata in Borsa per Apple che segna un progresso di circa il 15% da inizio anno e del 50% se si considerano gli ultimi 12 mesi. Sponda alla salita del titolo del colosso di Cupertino è stata data dalla trimestrale superiore alle attese con ricavi per 45,6 miliardi di dollari nei primi tre mesi del 2014 e utile a 10,2 miliardi di dollari, in rialzo del 7% rispetto all'analogo trimestre 2013. A livello di fondamentali Apple presenta un rapporto prezzo utili 2014 di 13,42 con price/book value di 2,14.

### 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](http://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.