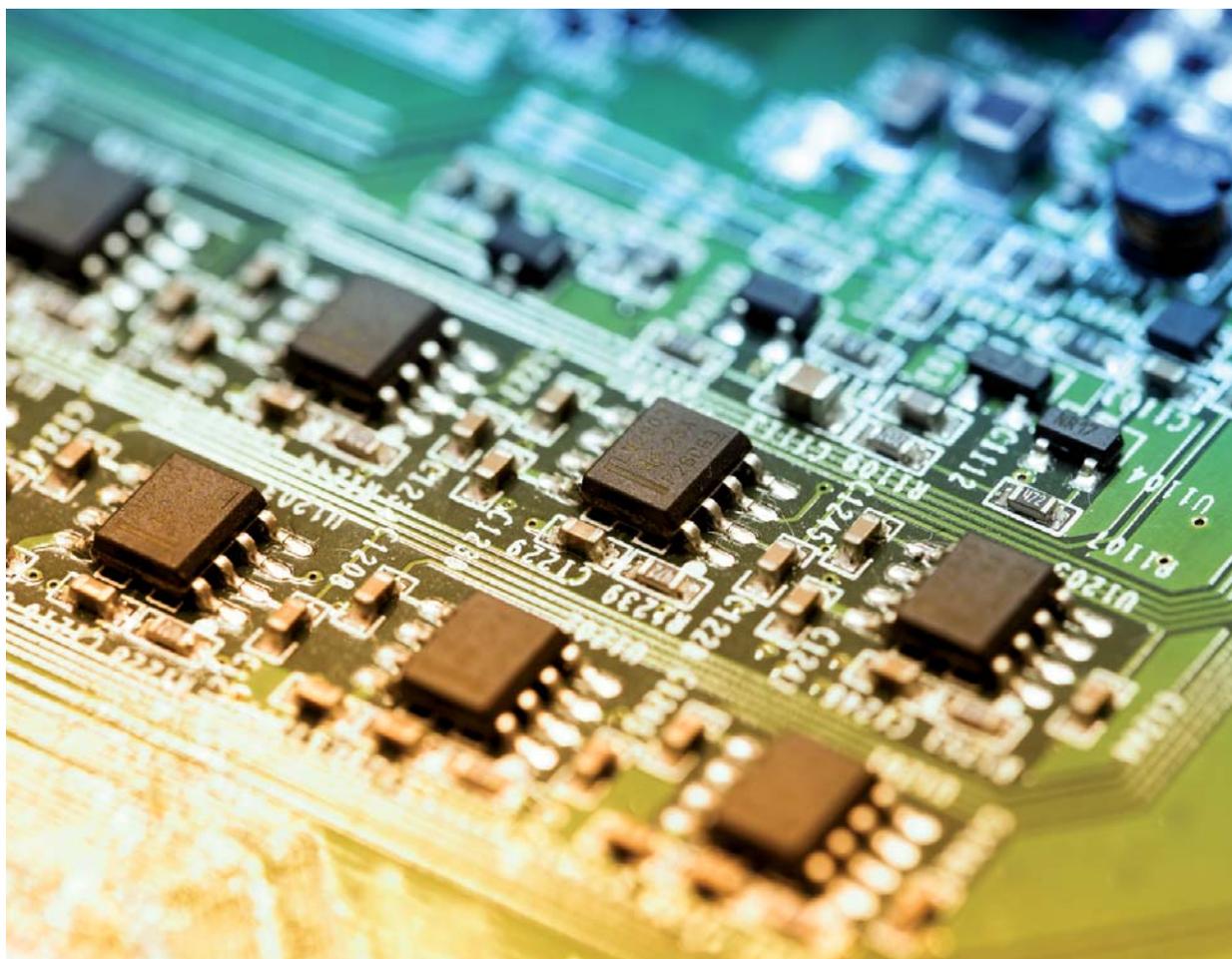


Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 379 - 09 LUGLIO 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

In OPV per l'estate

E' giunto alla quinta tappa il modello di Offerta Pubblica di Vendita (OPV), la modalità a rubinetto che Borsa Italiana ha inaugurato esattamente un anno fa. Sono 4 i certificati che BNP Paribas offre in collocamento per 14 giorni a partire dal 7 luglio: due con struttura Bonus e due appartenenti alla famiglia degli Athena, con una novità su Stm che promette scintille

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Sarà con buona probabilità l'emissione numero 700 da inizio anno nel solo segmento investment e la quindicesima ad approdare in negoziazione in Borsa Italiana con il meccanismo di sottoscrizione diretta sul modello BTP Italia, che sebbene stenti ancora a decollare offre indubbi benefici agli investitori in termini di semplicità e facilità di accesso. Il certificato che vedrà la luce solo al termine del periodo di collocamento, il 21 luglio prossimo, ma che già da oggi è sottoscrivibile al prezzo fisso di 100 euro, è un classico Athena con opzione di rimborso anticipato, legato al leader italo-francese dei semiconduttori STMicroelectronics, e promette scintille in virtù di un ricco coupon che ha stuzzicato la curiosità di chi non ha ancora intenzione di tirare i remi in barca prima dell'estate. Tre i compagni di viaggio al Sedex dell'Athena su STM, tutti con profili di rischio/rendimento differenti e analizzati per voi nell'Approfondimento. Rischia di far trascorrere il prossimo mese con il dito puntato sul mouse a quanti sceglieranno di accettare la scommessa proposta a pagina 9, il Certificato della settimana dedicato a un Progress Sunrise su Eurostoxx 50, che proprio all'alba del Ferragosto conoscerà il proprio destino e calerà il sipario sulla prima di quattro emissioni caratterizzate da una struttura intrigante ma non di semplice impatto. In tema di certificati da scoprire, il Punto tecnico propone un focus sui Coupon Premium, caratterizzati da un flusso cedolare e protezione condizionata del capitale, che possono fare al caso di chi è a caccia di rendimenti.

Contenuti

4

APPROFONDIMENTO

Quinto appuntamento con l'OPV
BNP Paribas colloca quattro certificati

8

FOCUS NUOVA EMISSIONE

In Europa con Bonus e protezione
Nuovo Bonus Cap Protection targato IMI

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Progress Sunrise senza ombre,
ecco come funzionano

18

PUNTO TECNICO

Alla ricerca di cedole al 5%
Focus sui Coupon Premium di Banca Aletti

16

BORSINO

Sfiora il 20% il Power su Eni
Recovery fallito per il Bonus Cap su Eurostoxx50

13

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Il 12 luglio a Roma il primo seminario gratuito dedicato al trading in azioni, opzioni e certificates

RISCHIO VOLATILITÀ IN AGGUATO PER WALL STREET

E' partita con il piede giusto la stagione delle trimestrali negli Stati Uniti. Alcoa, il colosso Usa dell'alluminio che tradizionalmente inaugura l'earning season, ha snocciolato numeri trimestrali oltre le attese del mercato con il ritorno all'utile grazie anche alla sponda arrivata dalla stabilizzazione dei prezzi dei metalli. Nell'arco delle prossime due settimane saranno più di 130 le società dell'S&P 500 che hanno in programma di riportare i risultati trimestrali tra cui big bancarie quali Citigroup, JPMorgan Chase e Goldman Sachs. Il consensus Bloomberg prevede un ulteriore aumento della profitabilità del corporate statunitense con utili in crescita del 5% medio per le società dell'S&P 500 e ricavi in aumento del 3 per cento.

Un contesto che sembrerebbe perfetto per il proseguo del trend positivo di Wall Street che settimana scorsa ha festeggiato in anticipo l'Independence Day con i nuovi massimi storici dell'S&P 500 e del Dow Jones (per la prima volta sopra i 17mila punti) in scia al balzo oltre le attese delle non farm payrolls di giugno con disoccupazione ai nuovi minimi dal 2008. Ma proprio gli ultimi dati sul mercato del lavoro Usa hanno

acceso nuovamente il campanello d'allarme circa le future intenzioni della Federal Reserve. Un'economia a stelle e strisce in ottima salute con disoccupazione sotto il 6% già nei prossimi mesi potrebbe accelerare l'exit strategy e la prospettiva di un primo rialzo dei tassi anticipato da parte della Fed potrebbe surriscaldare la volatilità dei mercati. Un piccolo campanello d'allarme è già suonato nelle ultime sedute con la volatilità dei mercati statunitensi misurata dal Vix salita ai massimi da aprile dopo che settimana scorsa aveva aggiornato i minimi a 7 anni. A questo si è aggiunto un principio di selloff sui titoli tecnologici e sulle small-caps che suona come segnale di avvertimento che la calma sui mercati azionari potrebbe volgere al termine prima del previsto. Goldman Sachs si è unita a Jp Morgan nel ritenere che il primo rialzo dei tassi avverrà prima del previsto indicando il terzo trimestre 2015 come data X per la prima stretta e tassi in salita fino al 4% nel 2018. E' ormai da diverso tempo che i principali strategisti di

mercato stanno avvertendo circa la concreta possibilità di un aumento della volatilità nel corso dei prossimi mesi legato proprio al progressivo cambio di rotta della Fed. Guardando a quanto accaduto nel corso delle passate fasi di normalizzazione della politica monetaria, il VIX ha tradizionalmente seguito, con uno scarto di circa due anni, il rialzo dei tassi di interesse reali (che negli Usa è iniziato nel maggio 2013).



IN OPV PER L'ESTATE

Consolidato il modello di Offerta Pubblica di Vendita da parte di BNP Paribas, con 4 nuovi certificati proposti in sottoscrizione diretta in Borsa Italiana. Spicca la novità STM

Un'idea per l'estate, anzi quattro. In un mercato privo di spunti operativi, che sembra attendere nuove indicazioni dalle Banche centrali dopo le grandi manovre annunciate negli ultimi meeting, in quel limbo che si pone a metà tra il mercato primario e secondario dei certificati, BNP Paribas ha da poco lanciato un nuovo collocamento diretto di emissioni caratterizzate da differenti profili di investimento. Giunta alla quinta OPV dallo scorso mese di dicembre, BNP Paribas si augura di poter tagliare presto il traguardo dei 10 milioni di euro raccolti direttamente sul mercato Sedex con la modalità a rubinetto che Borsa Italiana ha inaugurato esattamente un anno fa. Un modello che stenta ancora a decollare nonostante la facilità di accesso e la semplicità con cui chiunque, dalla propria piattaforma o banca, può sottoscrivere a un prezzo fisso di 100 euro per l'intera durata del collocamento il certificato che più interessa per caratteristiche e tipologia di sottostante, senza essere peraltro sottoposto all'imposizione della Tobin Tax e potendo inoltre usufruire in alcuni casi delle promozioni a costo zero sulle commissioni di negoziazione (vedi offerta ri-

servata ai clienti Binck). Come detto, sono 4 i certificati che BNP Paribas offre in collocamento per 14 giorni a partire dal 7 luglio: due con struttura Bonus e due appartenenti alla famiglia degli Athena, ossia a potenziale rimborso anticipato. Per tutti la barriera, continua o discreta a scadenza a seconda delle emissioni, è posta al 70% dei livelli iniziali che verranno fissati il 21 luglio, in chiusura di seduta e al termine della finestra di sottoscrizione. E' invece prevista per il 24 luglio la negoziazione in continua al Sedex, per chiunque voglia comprare o vendere a prezzi che a quel punto non saranno più ancorati ai 100 euro di emissione.

STM E IL COUPON OVERSIZE

E' l'emissione potenzialmente più redditizia delle quattro proposte in collocamento diretto da BNP Paribas nel mese di luglio e per questo attrae l'interesse di quanti vedono nella recente correzione dei listini azionari una potenziale opportunità di ingresso a prezzi più abbordabili. Si tratta di un classico Athena certificate con opzione di rimborso anticipato annuale, caratterizzata da un coupon di gran lun-

ga superiore alla media delle emissioni di uguale durata, giustificato dalla sostenuta

Carta d'identità

NOME	Athena
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	STMicroelectronics
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Discreta
COUPON	18% annuo
DATE OSSERVAZIONE	21/07/2015 21/07/2016
TRIGGER	100%
COUPON FINALE	54%
DATA VALUTAZIONE FINALE	21/07/2017
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0010727723



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 08/07/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	81,85
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	10,32
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	58,65
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,52
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	64,35
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	6,23

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

volatilità del sottostante prescelto che permette di ridurre il costo in emissione della struttura. Più in particolare, il certificato che verrà emesso al termine del periodo di collocamento diretto ha una durata massima di tre anni al termine dei quali proteggerà i 100 euro nominali fino a un ribasso del titolo STMicroelectronics contenuto entro il 30%; oltre tale soglia rifletterà invece la sua performance negativa registrando una perdita analoga. Per variazioni positive riconoscerà la somma di tre coupon annui del 18% ciascuno, per un totale di 54 euro, che verranno quindi aggiunti al rimborso del nominale per qualsiasi valore a scadenza di STM non inferiore allo strike iniziale. La funzione dei coupon annui, come noto a chi ha già familiarità con le strutture Athena o più in generale Express, è quella di permettere l'estinzione anticipata del nominale con l'aggiunta di un premio, in corrispondenza di una o più date intermedie di rilevazione. Per l'Athena proposto da BNP Paribas tali date sono previste in calendario per il 21 luglio 2015 (per il rimborso potenziale di 118 euro) e 21 luglio 2016 (per un rimborso di 136 euro) con la condizione minima richiesta a STM di at-

testarsi a un valore di chiusura non inferiore a quello che verrà fissato il 21 luglio prossimo.

Da un punto di vista grafico, il collocamento partito in una fase di pronunciata flessione del titolo, in calo dai massimi di fine maggio di circa il 15%, potrebbe favorire sulla carta una rilevazione dello strike a valori tali da consentire il posizionamento della barriera protettiva a scadenza sull'area dei 4,55 euro, toccati l'ultima volta sul finire del 2012, e rendere potenzialmente più accessibile l'aggancio al trigger delle rilevazioni anticipate per ottenere il riconoscimento del ricco coupon annuo.

ATHENA TELECOM TUTTO INCLUSO

Cedola, potenziale rimborso anticipato, protezione condizionata e partecipazione in leva. Sono queste le opzioni offerte dal Fixed Premium Athena 200%, un certificato che associa al suo interno una serie di opzioni caratteristiche di diverse strutture. Proposto per la prima volta sul mercato domestico da BNP Paribas con l'OPV di aprile, con sottostante Intesa Sanpaolo, il nuovo strumento sotto-

Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



Scopri la nuova emissione di UniCredit!



ISIN	Sottostante	Bonus/Cap (%)	Barriera	Scadenza
DE000HV8A5P4	ANSALDO	114	6,39	05.12.2014
DE000HV8A5Y6	COMMERZBANK	113	9,8738	05.12.2014
DE000HV8A6B2	FERRAGAMO	116,5	18,4275	19.06.2015
DE000HV8BAA6	FIAT	110,5	6,5588	20.03.2015
DE000HV8BAN9	MONCLER	112	9,4725	20.03.2015

Osservazione barriera: continua

Il Bonus Cap Certificate è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

La vita è fatta di alti e bassi. Noi ci siamo in entrambi i casi.

Nuovi Bonus Cap Certificate di UniCredit.

Puoi ottenere un extra-rendimento (Bonus) e il prezzo di emissione (100 Euro), finché l'azione si mantiene sopra il livello di barriera. In caso contrario replichi la performance del sottostante fino al livello del Bonus.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22
iPhone/iPad App.: onemarkets Italia

Benvenuto in
UniCredit
 Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato 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.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9:00 alle 17:25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9:00 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate è stato depositato in CONSOB in data 12 Febbraio 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota N° 0010330/14 del 6 Febbraio 2014 come successivamente supplementato. 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.

Carta d'identità

NOME	Athena Fixed Premium 200%
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Telecom Italia
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA 1° ANNO	8% garantita
COUPON	8% annuo
DATE OSSERVAZIONE	21/07/2015 21/07/2016
TRIGGER	100%
PARTECIPAZIONE	200%
CAP	125% - 150 euro
DATA VALUTAZIONE FINALE	20/07/2017
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0010727731

scrivibile fino al 21 luglio al prezzo fisso di 100 euro è legato al titolo Telecom Italia e migliora ulteriormente l'importo cedolare annuo delle precedenti due emissioni, portandolo all'8% dal 7,5% della proposta di maggio legata al titolo Fiat e 7% di quella scritta sull'istituto bancario. Invariato invece il funzionamento, che prevede già al termine del primo l'opportunità di ottenere il rimborso del nominale maggiorato del coupon di 8 euro, per un totale di 108 euro, a condizione che Telecom Italia non rilevi alla chiusura del 21 luglio 2015 un valore inferiore a quello del 21 luglio prossimo. In caso contrario, ovvero in assenza della condizione minima per il rimborso

anticipato, la sola cedola di 8 euro verrà riconosciuta a titolo di provento periodico. L'anno successivo, ossia il 21 luglio 2016, si avrà una seconda chance di estinzione automatica con un importo di liquidazione di 116 euro – pari al nominale maggiorato di due coupon annui dell'8% - alle medesime condizioni richieste per la prima data. Se anche in questa seconda occasione la rilevazione di Telecom non sarà sufficiente, si approderà alla scadenza naturale del 20 luglio 2017, dove per valori superiori allo strike iniziale la somma dei coupon annui lascerà il posto a una partecipazione in leva 200% alle performance positive dell'azione, con un massimo rimborso di 150 euro che si otterrà in caso di apprezzamento dell'azione pari o superiore al 25%. Per valori compresi tra lo strike e la barriera posta al 70%, si beneficerà invece della protezione del valore nominale mentre al di sotto della soglia knock out (con osservazione solo a scadenza) si subiranno interamente le performance negative del titolo.

L'osservazione grafica dell'andamento di Telecom Italia nell'ultimo anno evidenzia un trend rialzista ancora sostenuto, nonostante la correzione dai massimi di poco superiori a quota 1 euro dello scorso 9 giugno. La chiusura del gap a 0,866 euro po-

trebbe favorire una ripresa delle quotazioni, sebbene nell'ottica della prima data di rimborso anticipato sia auspicabile un'accumulazione in area 0,83 euro prima della data di fixing.

BONUS CAP PURO PER IL FTSE MIB

Prospetta un rendimento potenziale del 22% in tre anni, condizionato alla tenuta di una barriera posta al 70% dello strike iniziale, il più classico dei Bonus Cap firmati da BNP Paribas. Il certificato mira a ottimizzare un'aspettativa di consolidamento dei livelli recentemente raggiunti da Piazza Affari proponendo un premio del 7,33% annualizzato semplice, circa il doppio del dividend yield a cui si rinuncia scegliendo di investire sull'indice FTSE Mib mediante questo strumento, da conseguire alla scadenza del 21 luglio 2017 a patto che non

Carta d'identità

NOME	Bonus Cap
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	FTSE Mib
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Continua
BONUS	122%
CAP	122%
DATA VALUTAZIONE FINALE	21/07/2017
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0010727749

ci si attenda un brusco calo tale da far ripiombare le quotazioni nell'area dei 14.000 punti (ricavati con ipotesi di strike a 20.000 punti). Più nello specifico, la violazione in qualsiasi momento – anche sui prezzi intraday – della barriera provocherà la perdita dell'opzione di protezione condizionata del capitale e del bonus, facendo assimilare lo strumento a un semplice clone dell'indice. Viceversa, la tenuta della barriera renderà il prodotto performante in qualsiasi scenario futuro.

WORST OF SUL LUSSO

Per chi volesse puntare al medesimo rendimento prospettato dal Bonus Cap legato all'indice FTSE Mib dimezzando la durata, BNP Paribas ha

Carta d'identità	
NOME	Bonus Cap Worst Of
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTI	Tod's Ferragamo LVMH
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Continua
BONUS	122%
CAP	122%
DATA VALUTAZIONE FINALE	17/12/2015
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0010727715

predisposto l'emissione di un analogo strumento agganciato alle performance di un basket di titoli rappresentativi del lusso italiano e internazionale. La correlazione tra i tre titoli non è tra le più brillanti, nonostante il settore industriale di appartenenza sia lo stesso, e questo potrebbe rappresentare un fattore potenzialmente sfavorevole per la tenuta della barriera in continua (anche sui prezzi intraday) dal momento che sarà sufficiente che anche uno solo dei tre titoli scivoli in qualsiasi momento al di sotto del 70% del proprio livello iniziale per vanificare l'opzione Bonus a scadenza. Ritenendo l'orizzonte temporale di investimento di 17 mesi sufficientemente adeguato per difendere il 30% di buffer dai valori correnti, il certificato sarà quindi in grado di produrre un rendimento del 22% sul nominale alla scadenza del 17 dicembre 2015. Viceversa, la violazione della barriera da parte di anche uno solo dei tre marchi del lusso provocherà la perdita dell'opzione caratterizzante il Bonus e l'allineamento della quotazione, e del valore di rimborso a scadenza, alla performance peggiore tra quelle dei tre componenti del basket.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. DUE NUOVE OPERE DA COLLEZIONARE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera III
Emissione a 5 anni



Collezione Tasso Fisso
Lira Turca Opera III
Emissione a 3 anni

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

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 5 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI E A 3 ANNI IN LIRE TURCHE.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera III e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera III sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono negoziabili dal 19.06.2014 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 Australiano o Lira Turca).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDELA ANNUA LORDA	CEDELA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA III	IT0005026825	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,66%	17/06/2019	4,20%	3,108%	4,274%	3,183%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA III	IT0005026833	TRY	4.000 LIRE TURCHE	99,62%	17/06/2017	8,60%	6,360%	8,741%	6,508%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 20% (che si applica fino al 30.06.2014) e dell'imposta sostitutiva del 26% (che si applica a decorrere dal 1.07.2014) sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione. Il Decreto Legge 24.04.2014 n. 66 introduce un aumento generalizzato dal 20 al 26% dell'aliquota di tassazione delle rendite finanziarie, compresi gli interessi e altri proventi (redditi di capitale) derivanti dalle obbligazioni e dai titoli similari. La nuova aliquota si applica agli interessi maturati dall'1.07.2014.

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

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

PER INFORMAZIONI VISITA IL SITO 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 15.06.2014 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 Fisso Dollaro Australiano Opera III e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera III (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 Plain Vanilla depositato presso CONSOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante supplemento depositato presso la CONSOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 06.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento "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 17.06.2014, 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 e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assicurate 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, ("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.



IN EUROPA CON BONUS E PROTEZIONE

Bonus e protezione per chi vuole sia rendimento che un limite alle perdite potenziali nel nuovo Bonus Cap Protection di Banca IMI

All'Ecofin di Bruxelles, che inaugura il semestre di presidenza italiano con Pier Carlo Padoan, si è data la priorità a temi di primaria importanza quali la crescita e l'occupazione. Infatti, è pensiero comune dei ministri delle economie europee che le sole riforme strutturali riguardanti i debiti sovrani non siano sufficienti a rilanciare nel modo corretto e soprattutto con effetti duraturi la ripresa. Senza stimoli su questi fronti i timidi segnali di miglioramento che in questi mesi stanno arrivando dall'eurozona potrebbero spegnersi vanificando tutte le riforme "lacrime e sangue" che i popoli europei, e più in particolare quelli dei paesi periferici, hanno dovuto sopportare. Anche i mercati azionari, noti anticipatori dell'economia, si mantengono sui massimi di periodo dopo le buone performance degli ultimi anni, ma allo stesso tempo sembrano privi di spunti operativi. Un equilibrio delicato che se infranto potrebbe far assistere a correzioni anche di forte intensità.

Per chi non ha un'idea ben precisa sul futuro dei mercati e non vuole rinun-

ciare ai potenziali profitti tipici dell'azionario, vista l'esiguità dei rendimenti obbligazionari, ma al contempo necessita di una forma di protezione che blocchi le perdite del capitale, Banca IMI ha lanciato in collocamento fino al 29 luglio prossimo un nuovo Bonus Cap Protected scritto sull'Eurostoxx 50. Un certificato che unisce al suo interno la collaudata struttura dei Bonus Cap certificates con quella di uno strumento a capitale protetto per conoscere in partenza l'entità massima delle perdite.

Entrando nel merito di questo strumento, la durata complessiva dell'investimento è di tre anni al termine dei quali potranno verificarsi tre distinti scenari. In particolare alla data di valutazione finale del 24 luglio 2017, se l'Eurostoxx 50 non avrà perso terreno rispetto al valore iniziale che verrà fissato in fase di emissione – il 24 luglio prossimo – verranno rimborsati i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 28%. Diversamente si seguirà per il rimborso l'andamento negativo dell'indice in maniera del tutto lineare, subendo una

perdita analoga a quella del sottostante ma soltanto fino al limite massimo del 30%, oltre il quale si attiverà la protezione che non consentirà rimborsi inferiori a 70 euro.

Un certificato dal funzionamento molto semplice e intuitivo che a fronte di una variazione anche moderatamente positiva dell'Eurostoxx 50 amplificherà le performance fino al 28% di rendimento e che allo stesso tempo proteggerà il 70% del capitale da eventuali consistenti flessioni.

Carta d'identità

NOME	Bonus Cap Protected
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
BARRIERA	100%
TIPO BARRIERA	Discreta
PARTECIPAZIONE	100%
PROTEZIONE	70%
BONUS/CAP	128%
DATA VALUTAZIONE FINALE	24/07/2017
SCADENZA	31/07/2017
QUOTAZIONE	Sedex o Cert-X
ISIN	IT0005028573

PROGRESS SUNRISE SENZA OMBRE

Una volta compreso il meccanismo il più è fatto.

Ecco come funzionano i Progress Sunrise e perché ce ne occupiamo oggi

Ne sono stati emessi 4 e il primo della serie scadrà il prossimo mese di agosto. Sono i Progress Sunrise, certificati che Société Générale ha collocato sul mercato domestico – e successivamente quotato sul Sedex di Borsa Italiana – tra il 2010 e il 2011. Il loro funzionamento non è dei più intuitivi e necessita di svariati processi di calcolo per giungere alla determinazione del valore di rimborso alla scadenza, frutto di una serie di rilevazioni mensili del valore di chiusura del sottostante che danno vita a una performance progressiva. Le 4 emissioni in circolazione sono legate all'indice Eurostoxx 50 e pertanto offrono l'opportunità di investire implicitamente su un orizzonte temporale di 4 anni sul principale benchmark azionario dell'area Euro.

Vediamone ora il funzionamento, prendendo come riferimento il primo certificato della serie, emesso il 10 agosto 2010 con durata quadriennale (codice Isin IT0006715616). Fissato in emissione lo strike a 2800,02 punti, l'emittente ha proceduto dal 10 settembre dello stesso anno a rilevare mensilmente,

sempre il giorno 10 o il primo trading day disponibile, il valore di chiusura del sottostante. Esaurite le prime 12 rilevazioni mensili con quella del 10 agosto 2011 – peraltro la peggiore di tutta la serie in termini di performance rispetto al mese precedente con un passivo del 21,50%, come ben si ricorderà per quello che di lì a poco sarebbe accaduto sui mercati internazionali per effetto del crack Lehman e della crisi dei mutui subprime – si è giunti alla determinazione della cosiddetta "Performance Sunrise" – ovvero della performance progressiva dell'indice calcolata moltiplicando le 10 variazioni mensili meno positive della serie e portando a zero, ossia al 100%, le due migliori. Secondo quanto previsto dal meccanismo del certificato, infatti, le due migliori performance mensili di ciascuna serie di 12 osservazioni non devono concorrere al computo della Performance Sunrise, facendo sì che qualsiasi variazione consistente con il segno meno abbia molto più peso dell'analoga variazione mensile con il segno più. Al termine di ogni serie da 12 rilevazioni è inoltre prevista la foto-

Carta d'identità

NOME	Progress Sunrise I
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
STRIKE	2800,02 punti
BARRIERA	65% perf. Sunrise
VALORE NOMINALE	1000 euro
VALORE EMISSIONE	650 euro
DATE OSSERVAZIONE	mensili
CAP	130,00%
RIMBORSO MASSIMO	1300 euro
COUPON FINALE	7% ≥ Barriera
QUOTAZIONE	Sedex
PERF. SUNRISE (46)	68,98%
ASK AL 09/07	993,15
ISIN	IT0006715616



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 01.07.14
DE000DT2ZZH8	Bonus Certificate con Cap	Adidas Salomon AG	86,00	60,20	114,47	93,60
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 01.07.14
DE000DT1NSY6	Faktor Long Certificate 7x	BTP Future Index				185,85
DE000DT1NSW0	Faktor Short Certificate 7x	BTP Future Index				51,05
DE000DT1NSV2	Faktor Long Certificate 7x	Bund Future Index				142,40
DE000DT1NSX8	Faktor Short Certificate 7x	Bund Future Index				68,30

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

grafia della Performance Sunrise e ove la Performance Sunrise Annuale risulti positiva, ossia superiore al 100%, questa verrà utilizzata per aumentare il rimborso a scadenza. Con l'ausilio dello schema delle 46 rilevazioni mensili fin qui effettuate, si ha la misura dell'impatto delle performance mensili negative sulla Performance Sunrise – vedi ad esempio ciò che è accaduto tra luglio e settembre 2011 – e della difficoltà che il meccanismo incontra nel tornare a galla dal momento che il 16,33% di rimbalzo realizzato dall'Eurostoxx 50 subito dopo è stato vanificato non potendo correre.

Tuttavia, ciò che non è stato finora chiarito è che per poter godere di un rimborso a scadenza pari ai 1000 euro nominali maggiorati di un coupon del 7% - per un guadagno del 64,61% sui 650 euro a cui il certificato è stato emesso - è sufficiente che la Performance Sunrise risulti non inferiore al 65%.

LO SCENARIO ATTUALE

Sulla tenuta della barriera posta al 65% della Performance Sunrise ruota pertanto la piena riuscita del meccanismo. Come si potrà osservare dallo schema delle rilevazioni, alla vigilia della 47esima osservazione in programma per il 10 luglio, la Performance Sunrise risulta essere pari al 68,9753% e pertanto al momento è compatibile con lo scenario di rimborso di 1070 euro alla data del 18 agosto 2014. Quotato al Sedex con un prezzo di lettera pari a 993,15 euro, il certificato lascia spazio a un rendimento potenziale del 7,738%

in un mese che tuttavia potrebbe tramutarsi in una perdita minima del 34,56% qualora la Performance Sunrise non riuscisse a posizionarsi al di sopra della barriera al termine della 48esima rilevazione dell'11 agosto prossimo.

Tale scenario, come illustrato dalla simulazione delle ultime due osser-

Per poter godere di un rimborso a scadenza pari ai 1000 euro nominali maggiorati di un coupon del 7% è sufficiente che la Performance Sunrise risulti non inferiore al 65%

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)^a 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)^b.

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 e su www.warrants.it



Per informazioni:



E-mail: 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 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.

vazioni mensili, si concretizzerebbe a fronte di una discesa estiva dell'indice di almeno il 5,75% dai 3313,8 punti rilevati a giugno, tale da far finire l'Eurostoxx 50 in area 3123 punti e provocare un rimborso allineato alla Performance Sunrise (nella simulazione pari a 645,02

euro).

Si può quindi concludere che il primo Progress Sunrise Certificate potrebbe ancora regalare qualche soddisfazione agli investitori, tanto a chi lo ha sottoscritto a 650 euro - che avrebbe oggi modo di liquidarlo in area 982 euro con

una corposa plusvalenza - quanto a chi potrebbe invece scegliere di accollarsi dei rischi per spuntare fino al 7,738% di rendimento, ritenendo poco plausibile una correzione del listino azionario del Vecchio Continente tale da far cadere la barriera dei 3123 punti.

PROGRESS SUNRISE I - SCHEMA DELLE RILEVAZIONI E PERFORMANCE

Rilevazione	Data	Eurostoxx50	Variaz. mensile	Valore sunrise	Perf. Sunrise	Performance Sunrise annua	RTS (euro)	Rilevazione	Data	Eurostoxx50	Variaz. mensile	Valore sunrise	Perf. Sunrise	Performance Sunrise annua	RTS (euro)
	ago-10	2800,02						25	set-12	2528,53	104,3459%	104,3459%	64,1032%		641,03
1	set-10	2780,4	99,2993%	99,2993%			1070	26	ott-12	2456,54	97,1529%	97,1529%	62,2781%		622,78
2	ott-10	2789,72	100,3352%	100,3352%	99,6321%		1070	27	nov-12	2473,52	100,6912%	100,6912%	62,7086%		627,09
3	nov-10	2845,93	102,0149%	102,0149%	101,6396%		1071,63	28	dic-12	2596,02	104,9525%	100,0000%	62,7086%		627,09
4	dic-10	2839,53	99,7751%	99,7751%	101,4111%		1071,41	29	gen-13	2708,27	104,3239%	104,3239%	65,4200%		1070
5	gen-11	2760,88	97,2302%	97,2302%	98,6022%		1070	30	feb-13	2622,61	96,8371%	96,8371%	63,3509%		633,51
6	feb-11	3025,68	109,5911%	100,0000%	98,6022%		1070	31	mar-13	2718,71	103,6643%	103,6643%	65,6722%		1070
7	mar-11	2909,73	96,1678%	96,1678%	94,8235%		1070	32	apr-13	2661,62	97,9001%	97,9001%	64,2932%		642,93
8	apr-11	2974,58	102,2287%	100,0000%	94,8235%		1070	33	mag-13	2785,24	104,6445%	104,6445%	67,2793%		1070
9	mag-11	2939,02	98,8045%	98,8045%	93,6899%		1070	34	giu-13	2719,4	97,6361%	97,6361%	65,6889%		1070
10	giu-11	2732,54	92,9745%	92,9745%	87,1078%		1070	35	lug-13	2659,71	97,8050%	97,8050%	64,2470%		642,47
11	lug-11	2709,14	99,1437%	99,1437%	86,3618%		1070	36	ago-13	2827,15	106,2954%	100,0000%	64,2470%	64,247%	642,47
12	ago-11	2153,77	79,5001%	79,5001%	68,6578%	68,6578%	1070	37	set-13	2851,4	100,8578%	100,8578%	64,7981%		647,98
13	set-11	1995,01	92,6287%	92,6287%	63,5968%		635,97	38	ott-13	2969,41	104,1387%	100,0000%	64,7981%		647,98
14	ott-11	2320,8	116,3302%	100,0000%	63,5968%		635,97	39	nov-13	3052,83	102,8093%	102,8093%	66,6185%		1070,00
15	nov-11	2254,92	97,1613%	97,1613%	61,7915%		617,92	40	dic-13	2960,86	96,9874%	96,9874%	64,6116%		646,12
16	dic-11	2269,46	100,6448%	100,6448%	62,1900%		621,90	41	gen-14	3104,15	104,8395%	100,0000%	64,6116%		646,12
17	gen-12	2347,47	103,4374%	103,4374%	64,3277%		643,28	42	feb-14	3032,53	97,6928%	97,6928%	63,1208%		631,21
18	feb-12	2480,76	105,6780%	105,6780%	67,9802%		1070	43	mar-14	3092,79	101,9871%	101,9871%	64,3751%		643,75
19	mar-12	2514,97	101,3790%	101,3790%	68,9177%		1070	44	apr-14	3152,86	101,9423%	101,9423%	65,6254%		1070
20	apr-12	2321,53	92,3085%	92,3085%	63,6168%		636,17	45	mag-14	3206,97	101,7162%	101,7162%	66,7517%		1070
21	mag-12	2247,38	96,8060%	96,8060%	61,5849%		615,85	46	giu-14	3313,8	103,3312%	103,3312%	68,9753%		1070
22	giu-12	2137,7	95,1197%	95,1197%	58,5794%		585,79	47	lug-14	3190*	96,2641%	96,2641%	66,3985%		1070
23	lug-12	2241,85	104,8721%	104,8721%	61,4334%		614,33	48	ago-14	3098*	97,1160%	97,1160%	64,4835%		644,84
24	ago-12	2423,22	108,0902%	100,0000%	61,4334%	61,4334%	614,33			3123,365*	97,9111%	97,9111%	65,0115%		1070

RTS = Rimborso Teorico a Scadenza;

* = simulazione

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

Questa settimana abbiamo ricevuto numerose segnalazioni da parte di lettori che rilevano un'applicazione impropria dell'aliquota sulle rendite finanziarie da parte del proprio intermediario. In concomitanza con il passaggio dal 20% al 26% con decorrenza dal 1 luglio 2014 e in riferimento a quanto già pubblicato lo scorso 18 giugno (Certificate Journal n° 376 , pagina 11) riteniamo pertanto opportuno ribadire quanto chiarito dalla stessa Agenzia delle Entrate con circolare N. 19/E del 27 giugno 2014 a proposito dell'imposizione con l'aliquota del 20% sulle plusvalenze maturate prima del 1 luglio, anche se pagate e messe a disposizione del titolare in data successiva.

Con riferimento ai redditi diversi di natura finanziaria l'articolo 3, comma 6, del decreto prevede che l'aliquota del 26 per cento si applica alle plusvalenze realizzate a partire dal 1° luglio 2014. Come chiarito nella circolare n. 165/E del 24 giugno 1998, **le plusvalenze si intendono realizzate nel momento in cui si perfeziona la cessione a titolo oneroso delle partecipazioni, titoli e diritti [n.d.r. inclusi i certificati]** piuttosto che nell'eventuale diverso momento in cui viene liquidato il corrispettivo della cessione. La percezione del corrispettivo, infatti, può verificarsi, in tutto o in parte, sia in un momento antecedente che successivo al trasferimento stesso, come accade nei casi di pagamento in acconto ovvero delle dilazioni del pagamento.

Pertanto, qualora in data antecedente al 30 giugno 2014 il contribuente abbia percepito somme o valori a titolo di anticipazione su una cessione effettuata dal 1° luglio 2014, le relative plusvalenze non sono tassabili con l'aliquota vigente nel momento in cui sono state percepite le somme, ma con l'aliquota d'imposta nella misura del 26 per cento vigente nel momento in cui la cessione si è perfezionata. Alla luce di quanto sopra esposto, **se la cessione a titolo oneroso si è perfezionata antecedentemente al 1° luglio 2014, la plusvalenza è assoggettata ad imposizione con l'aliquota del 20 per cento, anche se il corrispettivo è percepito a partire dalla suddetta data di entrata in vigore della nuova aliquota.**

Il testo integrale della circolare N. 19/E è reperibile sul sito web dell'Agenzia delle Entrate e più in particolare a questo link: <http://www.agenziaentrate.gov.it/wps/file/nsilib/nsi/documentazione/provvedimenti+circolari+e+risoluzioni/circolari/archivio+circolari/circolari+2014/giugno+2014/circolare+n19e+del+27+giugno+2014/Cir19e+del+27+06+14.pdf>

Notizie dal mondo dei certificati

» IL TRADING NON VA IN VACANZA: STRATEGIE OPERATIVE PER I PROSSIMI MESI

Si terrà il 12 luglio a Roma, presso l'Idea Hotel Roma Z3 in via Amos Zanibelli, il primo seminario gratuito di un'intera giornata dedicato al trading in azioni, opzioni e certificates che vedrà la partecipazione di alcuni dei più noti nomi del panorama nazionale. Sul palco dell'evento organizzato da Eduweb saliranno Giovanni Borsi, Pierpaolo Scandurra, Pietro Di Lorenzo, Davide Biocchi, Maurizio Monti, per illustrare ai presenti le tecniche da usare nella prima ora di contrattazione dei mercati e le strategie da impostare con le opzioni dopo mesi di prolungato rialzo e volatilità ridotta. Particolare attenzione verrà rivolta ai certificati, alla loro struttura opzionale, all'impatto delle variabili sui prezzi e all'utilizzo delle opzioni per coprire il rischio barriera nei certificati Bonus. Per conoscere il programma del corso e per iscrizioni è possibile collegarsi al sito web www.certificatiederivati.it

» 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 3258,71 punti, ha calcolato la performance mensile allo 0,336%.

» TARGET CEDOLA OIL&GAS, BUONA LA PRIMA

La rilevazione dell'indice Eurostoxx Oil&Gas a un livello superiore a quello iniziale, pari nello specifico a 375,13 punti contro i 292,31 necessari, ha consentito a Banca Aletti di mettere in pagamento la prima cedola prevista per il Target Cedola identificato da codice Isin IT0004924426. Per effetto della rilevazione ampiamente positiva dell'indice alla data del 4 luglio 2014 (+28% in un anno) è stata pertanto stabilita l'erogazione di un importo periodico di 5,5 euro, ossia del 5,5% sul nominale.



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



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable	Goldman Sachs	WTI Crude Oil	24/06/2014	Strike 99,74; Barriera/ Trigger Ced. 79%; Cedola/Coupon 2,5% trim.; USD	08/05/2015	GB00BHTR7W19	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Enel, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo, Telecom It.	25/06/2014	cedole sem. 2,2% annuo Step Up; Credit Linked	19/07/2019	DE000HV8A9F7	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Deutsche Telekom, Vodafone, Telefonica	25/06/2014	Barriera 65%; Coupon 6,8%	19/06/2017	DE000HV8BCL9	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo, Commerzbank, BNP Paribas	25/06/2014	Barriera 70%; Cedola/Coupon 12,95%	05/06/2017	DE000HV8BCM7	Cert-X
Express	Barclays	FTSE Mib	25/06/2014	Barriera/ Trigger Cedola 65%; Cedola/Coupon 3% sem.	09/05/2017	IT0006729310	Cert-X
Phoenix Yeti	Natixis	Unicredit, Enel, Eni, Saipem, Fiat	26/06/2014	Barriera 55% Cedola 4,2% sem. ; Coupon 5%	29/06/2018	DE000A122KD5	Sedex
Digital Standard Short	Banca IMI	EurTry	27/06/2014	Protezione 100%; Cedola 4,85%	15/05/2018	XS1051852355	Cert-X
Equity Protection	UniCredit Bank	Generali	27/06/2014	Protezione 12,766 euro; Partecipazione 100%	19/05/2017	DE000HV8BC11	Cert-X
Equity Protection	UniCredit Bank	Enel	27/06/2014	Protezione 2,98908; Partecipazione 100%	19/05/2017	DE000HV8BC29	Cert-X
Equity Protection	UniCredit Bank	Eni	27/06/2014	Protezione 16,5292; Partecipazione 100%	02/06/2017	DE000HV8BC37	Cert-X
Equity Protection	UniCredit Bank	Royal Dutch Shell	27/06/2014	Protezione 25,9556; Partecipazione 100%	19/05/2017	DE000HV8BC45	Cert-X
Equity Protection	UniCredit Bank	Snam	27/06/2014	Protezione 3,48232; Partecipazione 100%	02/06/2017	DE000HV8BC52	Cert-X
Equity Protection	UniCredit Bank	Terna	27/06/2014	Protezione 3,1512; Partecipazione 100%	19/05/2017	DE000HV8BC60	Cert-X
Equity Protection	UniCredit Bank	Total	27/06/2014	Protezione 43,4837; Partecipazione 100%	19/05/2017	DE000HV8BC78	Cert-X
Borsa Protetta Cap Quanto	Banca Aletti	Stoxx Europe 600, S&P 500, Nikkei 225	27/06/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 132%	14/03/2018	IT0004999733	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	Stoxx 600 Utilities	27/06/2014	Protezione 91%; Partecipazione 100%	22/05/2017	IT0005022774	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib	27/06/2014	Strike 22163,5; Barriera 15500; Bonus&Cap 123%; Pr.Em. 81,3	29/06/2018	XS1079441769	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib	27/06/2014	Strike 22163,5; Barriera 17000; Bonus&Cap 128,87%; Pr.Em. 77,6	29/06/2018	XS1079478258	Sedex
Crescendo Rendimento Second Chance	Exane	Heidelberg Cement, Royal & Sun Alliance, Shire, Telecom It	30/06/2014	Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola 1% mens.	27/06/2017	FR0011952548	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Mediaset, Unicredit	30/06/2014	Barriera 70%; Bonus&Cap 124%	02/03/2015	NL0010399911	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Telecom It, Unicredit, Fiat	30/06/2014	Barriera 70%; Bonus&Cap 126,8%	07/04/2015	NL0010402236	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Telecom It, Unicredit, Intesa Sanpaolo	30/06/2014	Barriera 60%; Bonus&Cap 119%	07/04/2015	NL0010402244	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Twitter, NetFlix, Apple	30/06/2014	Barriera 60%; Bonus&Cap 146%; USD	20/02/2015	XS0993395945	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Twitter, NetFlix, Tesla	30/06/2014	Barriera 59%; Bonus&Cap 175%; USD	08/04/2015	XS1029844633	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Twitter, NetFlix, Apple	30/06/2014	Barriera 58,5%; Bonus&Cap 145%; USD	08/04/2015	XS1029844716	Cert-X
Twin Win Autocallable	BNP Paribas	S&P 500	30/06/2014	Strike 1877,86; Barriera 70%; Partecipazione 100%	16/05/2016	XS1029886048	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Unicredit, Telecom It	30/06/2014	Barriera 60%; Bonus&Cap 117%	22/06/2015	XS1029893929	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Unicredit, Fiat	30/06/2014	Barriera 70%; Bonus&Cap 128%	22/06/2015	XS1029894067	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo	30/06/2014	Barriera 70%; Bonus&Cap 129,5%	23/11/2015	XS1029894224	Cert-X
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Allianz	08/07/2014	Coupon 4%; Barriera 60%; Partecipazione 200%; Cap 125%	28/04/2017	XS1033738672	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	General Motors	08/07/2014	Cedola/ Coupon 3,5%; Barriera 60%	27/04/2018	XS1033739134	Cert-X
Athena Airbag Quanto	BNP Paribas	Delta Air Lines	08/07/2014	Cedola/ Coupon 4,25%; Barriera 60%	02/05/2016	XS1033739050	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Amazon	08/07/2014	Cedola 2%; Coupon 5%; Barriera 60%	27/04/2018	XS1033738912	Cert-X
Athena Quanto	BNP Paribas	Apple	08/07/2014	Barriera 60%; Coupon 4%	30/05/2017	XS1033738326	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Airbus	08/07/2014	Coupon/Cedola 3,5%; Coupon 3 e 4 anno 7,5% - 11%; Barriera 60%	30/05/2018	XS1033738755	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Basf, Bayer	08/07/2014	Coupon/Cedola 4,25%; Coupon 3 e 4 anno 8% - 12%; Barriera 60%	30/05/2018	XS1033738086	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo, Generali, Atlantia, Pirelli, Luxottica	08/07/2014	Protezione 80%; Cedola 3,5%	30/05/2018	XS1033737864	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Apple, Ebay	08/07/2014	Cedola 3%; Coupon 6%; Barriera 60%	27/05/2016	XS1033738169	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Saint Gobain	08/07/2014	Cedola 3,5%; Coupon 2a 8%, 3a 10%; Barriera 60%	24/05/2017	XS1033737609	Cert-X

Le nuove emissioni

Athena Double Relax	BNP Paribas	General Motors	08/07/2014	Cedola 4,5%; Coupon 3a 18%, 4a 22%; Barriera 60%; USD	21/05/2018	XS1029852149	Cert-X
Athena Double Relax Fast Plus	BNP Paribas	Atlantia, Eni e Pirelli	08/07/2014	Cedola/ Coupon 5%; Barriera 60%	24/04/2018	XS1033737948	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	09/07/2014	Barriera 70%; Cedola/Coupon 6,5%	07/11/2018	DE000HV8A9H3	Cert-X
Express Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	09/07/2014	Protezione 70%; Coupon 5,2%	30/06/2017	DE000HV8BCQ8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	10/07/2014	Barriera 70%; Coupon 6,45%	17/03/2017	DE000DE8F673	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Twitter	10/07/2014	Barriera 50%; Coupon 10,5% sem.; USD	17/03/2017	DE000DE8F665	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Facebook	10/07/2014	Barriera 70%; Coupon 10,6%; USD	17/03/2017	DE000DE8F657	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Visa	10/07/2014	Barriera 70%; Coupon 5,7%; USD	16/04/2019	DE000DE8FEG1	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Visa	10/07/2014	Barriera 70%; Coupon 5,7%; USD	19/03/2019	DE000DE8FE85	Cert-X
Yield Crescendo	Exane	Daimler, Ericsson, L Oreal, Michelin	10/07/2014	Barriera 65%; Cedola/Coupon 5,8%	13/06/2018	FR0011846625	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Worst Of	Société Générale	BMW, Daimler, Volkswagen	11/07/2014	Barriera 70%; Coupon 5,8% sem.	25/07/2017	XS0836313337	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	FTSE Mib	18/07/2014	Barriera 70%; Coupon 3,7% sem.; Coupon Plus 3,7%	24/07/2018	IT0005027591	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Deutsche Telekom	18/07/2014	Protezione 100%; Cedola 3,25%	19/07/2019	IT0005029555	Sedex
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	18/07/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 6%	30/07/2020	DE000HV8BC86	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Fiat	25/07/2014	Barriera 70%; Coupon 4,5% sem	31/07/2017	DE000HV8BCX4	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	25/07/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,25%	19/07/2019	IT0005029712	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Credit Agricole	25/07/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 6,5%	19/07/2019	IT0005029852	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Daimler	25/07/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 5,5%	19/07/2019	IT0005029860	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	25/07/2014	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 134%	31/07/2018	IT0005029910	Cert-X/ Sedex
Equity Protection Short	Banca IMI	EurTry	25/07/2014	Protezione 100%; Partecipazione 150%	31/07/2018	IT0005028664	Cert-X/ Sedex
Equity Protection Cap Quanto	Banca IMI	Ing, BMW, BNP Paribas, Siemens, IBM	25/07/2014	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 125,5%	31/07/2018	IT0005029902	Cert-X/ Sedex
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	25/07/2014	Barriera 60%; Coupon 5,25%	23/07/2014	XS1068414033	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	25/07/2014	Cedola/ Coupon 4,5%; Barriera 60%	23/07/2018	XS1068414389	Cert-X
Athena Quanto	BNP Paribas	Google, Oracle	25/07/2014	Barriera 60%; Coupon 4,6%	23/07/2018	XS1068413811	Cert-X
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Netflix	25/07/2014	Barriera 60%; Coupon 1a 6,6%, 2a 6% o 12%	22/07/2016	NL0010832226	Cert-X
Bonus Cap Protected	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/07/2014	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus&Cap 128%	31/07/2017	IT0005028573	Cert-X/ Sedex
Bonus Cap Autocallable Protected	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	29/07/2014	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus&Cap 111,2%; Coupon/ Cedola 5,6%	31/07/2017	IT0005028565	Cert-X/ Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	Eurostoxx Utilities	29/07/2014	Coupon 7,2%; Protezione 70%	31/07/2017	DE000MS0ACC5	Cert-X
Short Protection	UniCredit Bank	EurUsd	29/07/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%	01/08/2017	DE000HV8BDC6	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Adidas, Nike, Kering	30/07/2014	Barriera 75%; Cedola/ Coupon 9,25%	03/07/2017	DE000HV8BCW6	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Enel, Eni, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo, Telecom It.	01/08/2014	cedole sem. 1,65% annuo Step Up; Credit Linked; Fixed Rec. 20%	20/10/2020	DE000HV8BDA0	Cert-X

SFIORA IL 20% IL POWER SU ENI

Rotta la congestione che teneva imbrigliate le quotazioni tra i 15 e i 19,50 euro, Eni ha allungato il passo oltre la soglia psicologica dei 20 euro abbandonata nel lontano 2008. Uno scenario che ha fatto arrotondare il già positivo bilancio del Power Express di Unicredit legato al titolo del cane a sei zampe, Isin DE000HV8AJ56, che il 4 luglio è giunto a scadenza. In particolare con la rilevazione finale del titolo a



20,24 euro, a fronte dello strike posto a 17,57 euro, e in virtù di una partecipazione alle performance positive del 130%, il certificato ha rimborsato i 100 euro nominali maggiorati del 19,75% per un totale di 119,75 euro.

RECOVERY FALLITO PER IL BONUS CAP SU EUROSTOXX 50

Emesso al di sotto dei canonici 100 euro con una strategia recovery per facilitare lo switch da posizioni in perdita, il Bonus Cap su Eurostoxx 50 di Macquarie, Isin DE000MQ2CJ19, ha fallito il suo obiettivo per via della rocambolesca violazione della barriera. Infatti, la soglia invalidante posta a 2000 punti è stata violata per poco meno di 5 punti indice sul picco di volatilità di fine estate 2011.



Un evento che ha fatto perdere a questo strumento la possibilità di un rimborso a 100 euro contro un valore di emissione di 68,96 euro. Tuttavia il buon andamento dell'indice che ha chiuso al di sopra dello strike ha permesso un rimborso positivo pari a 77,47 euro.

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
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 e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

I sotto 100

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004802465	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA	Basket monetario equipesato	97,60	100	2,46%	3,35%	30/03/2015	SEDEX
IT0004813702	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA	Basket monetario	97,30	100	2,77%	3,22%	15/05/2015	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	95,25	100	4,99%	2,50%	27/06/2016	SEDEX
DE000DE3S4X1	Deutsche Bank	CAPITAL PROTECTED	Basket monetario	96,85	98	1,19%	2,35%	07/01/2015	SEDEX
NL0009312339	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,75	100	1,27%	2,23%	29/01/2015	SEDEX
NL0009347632	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,80	100	1,21%	1,85%	02/03/2015	SEDEX
DE000MQ12JF1	Macquarie Structured Products	SHARK REBATE	Hang Seng China Enterprises Index	99,00	100	1,01%	1,68%	10/02/2015	SEDEX
NL0009098755	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni	99,50	100	0,50%	1,60%	30/10/2014	SEDEX
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	97,43	100	2,64%	1,48%	09/04/2016	CERT-X
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,75	100	1,27%	1,42%	26/05/2015	SEDEX
NL0009098797	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni	99,45	100	0,55%	1,37%	01/12/2014	SEDEX
NL0009412675	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,90	100	1,11%	1,36%	30/04/2015	SEDEX
NL0009476282	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,75	100	1,27%	1,28%	30/06/2015	SEDEX
NL0009313162	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni	994,25	1000	0,58%	1,16%	05/01/2015	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	950,00	1000	5,26%	1,13%	14/02/2019	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	96,50	100	3,63%	1,11%	28/09/2017	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	98,00	100	2,04%	1,06%	31/05/2016	CERT-X
NL0009497783	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni	98,95	100	1,06%	0,99%	30/07/2015	SEDEX
IT0004887201	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	S&P Bric 40	96,50	100	3,63%	0,99%	20/02/2018	SEDEX
IT0004842610	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Usd / Eur	97,00	100	3,09%	0,97%	31/08/2017	SEDEX
GG00B7N15J23	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	96,90	100	3,20%	0,91%	20/12/2017	SEDEX
XS0729231208	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	994,64	1000	0,54%	0,86%	20/02/2015	CERT-X
GG00B7MGN164	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	97,65	100	2,41%	0,85%	24/04/2017	SEDEX
NL0009313113	Bnp Paribas	STELLAR CERTIFICATES	Basket di azioni	995,85	1000	0,42%	0,83%	06/01/2015	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	979,00	1000	2,15%	0,82%	08/02/2017	CERT-X
IT0004555626	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	99,65	100	0,35%	0,76%	23/12/2014	SEDEX
XS0997968804	Societe Generale	BONUS LOOKBACK	Eurostoxx 50	973,47	1000	2,73%	0,74%	28/02/2018	CERT-X
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	979,97	1000	2,04%	0,73%	10/04/2017	CERT-X
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni	98,75	100	1,27%	0,65%	14/06/2016	SEDEX
IT0004572886	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,60	95	0,42%	0,64%	03/03/2015	SEDEX
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni	94,25	95	0,80%	0,64%	30/09/2015	CERT-X
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	991,18	1000	0,89%	0,57%	18/01/2016	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni	98,85	100	1,16%	0,57%	15/07/2016	SEDEX
IT0004561392	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,75	95	0,26%	0,46%	02/02/2015	SEDEX
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	99,24	100	0,77%	0,43%	08/04/2016	CERT-X
IT0004983992	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	98,45	100	1,57%	0,34%	18/01/2019	SEDEX
IT0004643984	Banca IMI	EQUITY PROTECTION QUANTO	Eur / Chf	99,90	100	0,10%	0,32%	29/10/2014	SEDEX
IT0006719089	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket di indici	98,45	100	1,57%	0,31%	28/06/2019	CERT-X
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	98,85	100	1,16%	0,26%	16/11/2018	SEDEX
IT0004991748	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nestlé	98,90	100	1,11%	0,24%	15/02/2019	SEDEX

CEDOLE AL 5%, DOVE TROVARLE

Indicizzazione a un evento azionario e protezione condizionata del capitale.

Focus sui Coupon Premium di Banca Aletti

Nel processo di ricerca di rendimenti potenziali atti a massimizzare la remunerazione per il rischio, i certificati di investimento sono in grado di offrire molteplici soluzioni sfruttando la flessibilità delle strutture opzionali da cui sono caratterizzati.

Tra le tipologie di prodotto che il segmento ha proposto come risposta al progressivo calo dei rendimenti obbligazionari, si segnala in particolare quella dei certificati capaci di erogare un elevato flusso cedolare al rispetto di un evento azionario, inglobato in una cornice più ampia contraddistinta da una protezione condizionata del capitale.

Per la peculiarità della struttura e per il loro funzionamento ci concentriamo questa settimana sui Coupon Premium firmati Banca Aletti. L'emittente italiana del Gruppo Banco Popolare, a partire da giugno 2013 ne ha proposti sul mercato domestico 13, tutti quotati o in attesa di quotazione sul Sedex di Borsa Italiana, con una prevalenza di indici azionari (ben 5 su Eurostoxx 50 e 2 su FTSE Mib) e in misura minore di singoli titoli in qualità di sottostanti. Le durate sono comprese tra 36 e 60 mesi mentre le cedole vanno dal 4,35% al 9% annuo

dell'emissione scritta sull'indice Eurostoxx Banks.

L'ANGOLO DELLO STRUTTURATORE

Con riferimento alle caratteristiche delle 13 proposte oggetto di analisi illustrate nella tabella presente in pagina, osserviamo ora la struttura opzionale implicita. L'acquisto di un Coupon Premium risulta essere finanziariamente equivalente alla seguente strategia in opzioni, che prevede l'acquisto di:

- Una call con strike pari a zero, per la replica lineare del sottostante;
- La vendita di un'opzione call con strike pari al livello barriera e il contestuale acquisto di un'opzione call digital con scadenza pari alla scadenza del certificato, con strike pari al livello barriera e con payoff pari alla differenza tra il nominale (100 euro o 10 euro) e il posizionamento del barriera moltiplicato per il nominale (ad esempio 70% x 100), per strutturare la protezione del valore nominale, di tipo terminale, per livelli del sottostante a scadenza maggiori del livello invalidante;
- L'acquisto di n call digital con strike pari

alla soglia cedola e con payoff pari alla cedola prevista, per la strutturazione del flusso cedolare, con n pari al numero di cedole previste;

Con riferimento all'ultima gamba opzionale, sono tre i certificati che si distinguono dal canonico payoff di tali certificati. Se non viene previsto di norma alcun effetto di osservazione in continua della soglia cedola, per tre di essi, evidenziati da un asterisco nella tabella presente in pagina, in caso di violazione della soglia cedola in un qualunque giorno di negoziazione da parte del relativo sottostante, lo strumento

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 09/07/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.191
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 09/07/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	102,80
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	116,30
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	114,60
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,85
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	112,25

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

perderà automaticamente la facoltà di erogare tutte le cedole previste da prospetto. A livello di struttura opzionale, ciò si traduce nella presenza di una facoltà multi-barrier di tipo down&out per livelli inferiori proprio alla soglia cedola. Qualora tale evento si dovesse verificare, infatti, tutte le call digital automaticamente cesseranno di esistere senza alcun valore.

Chiarito questo aspetto che determina un'osservazione in continua della soglia cedola anche a fronte di un'osservazione a scadenza della barriera valida per la protezione condizionata del capitale a scadenza, guardiamo ora ai rendimenti potenziali offerti dai Coupon Premium disponibili sul mercato (analisi effettuata sulla base dei prezzi rilevati in data 4 luglio 2014 n.d.r.)

DIVIDENDI ATTESI

Al fine di analizzare in maniera puntuale la reale distanza tra i correnti livelli dei sottostanti e le rispettive barriere, non può essere trascurato il fattore dividendi. Conoscere infatti l'ammontare complessivo

del flusso di dividendi distribuito dal sottostante, consente all'investitore di poter calcolare il buffer "corretto" che distanzia il sottostante proiettato a scadenza, ovvero decurtato di tutti i dividendi attesi, dal livello barriera.

DIVIDENDI ATTESI

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVIDENDI ATTESI	YIELD TOTALE
IT0005005050	ENI	17/03/2016	1,69	8,28%
IT0005005084	EURO STOXX 50	18/03/2016	150	4,56%
IT0005008559	EURO STOXX 50	31/03/2017	266,57	8,10%
IT0004930456	EURO STOXX 50	28/06/2018	383,14	11,65%
IT0004952948	EURO STOXX BANKS	17/08/2018	22,56	14,83%
IT0005005142	EURO STOXX OIL&GAS	18/03/2016	25,31	6,73%
IT0005005233	FIAT	31/03/2017	0,2	2,59%
IT0004937790	FTSE MIB	20/07/2018	1967,64	8,99%
IT0005005225	INTESA SANPAOLO	31/03/2017	0,1	4,26%
IT0004956972	S&P 500	21/09/2018	122,61	6,18%
IT0005021222	EURO STOXX 50	17/05/2019	499,71	15,19%
IT0005027252	FTSE MIB	17/05/2019	2623,52	11,99%
IT0005027278	EURO STOXX 50	17/05/2019	449,71	13,67%

FONTE BLOOMBERG

COUPON PREMIUM BANCA ALETTI

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	CEDOLA	BARRIERA	LIVELLO BARRIERA	SOGLIA CEDOLA	LIVELLO SOGLIA CEDOLA	SCADENZA	DENARO	LETTERA	n° CEDOLE	SOTTOSTANTE	BUFFER	BUFFER SOGLIA CEDOLA	UPSIDE A SCADENZA
IT0005005050	ENI	18	5,20%	70%	12,6	70% *	12,60	17/03/2016	10,57	10,64	2	20,42	38,30%	38,30%	9,77%
IT0005005084	EURO STOXX 50	3096,49	4,65%	75%	2.322,37	75% *	2322,37	18/03/2016	10,26	10,33	2	3289	29,39%	29,39%	9,00%
IT0005008559	EURO STOXX 50	3161,6	4,75%	64%	2.023,42	30%	948,48	31/03/2017	99,75	n.d.	3	3289	38,48%	71,16%	14,14%
IT0004930456	EURO STOXX 50	2602,59	5,60%	60%	1.561,55	60%	1561,55	28/06/2018	103,75	n.d.	4	3289	52,52%	52,52%	21,38%
IT0004952948	EURO STOXX BANKS	116,37	9%	60%	69,82	60%	69,82	17/08/2018	121,35	n.d.	4	152,09	54,09%	54,09%	29,42%
IT0005005142	EURO STOXX OIL&GAS	337,17	5,15%	75%	252,88	75% *	252,88	18/03/2016	10,59	10,66	2	376,3	32,80%	32,80%	9,66%
IT0005005233	FIAT	8,45	6%	50%	4,23	25%	2,11	31/03/2017	95,65	n.d.	3	7,72	45,27%	72,64%	18,62%
IT0004937790	FTSE MIB	16523,74	6,35%	60%	9.914,24	60%	9914,24	20/07/2018	111,4	n.d.	5	21884	54,70%	54,70%	28,25%
IT0005005225	INTESA SANPAOLO	2,46	5%	50%	1,23	25%	0,62	31/03/2017	96,35	n.d.	3	2,348	47,61%	73,81%	15,41%
IT0004956972	S&P 500	1681,55	5,15%	60%	1.008,93	60%	1008,93	21/09/2018	105,7	n.d.	5	1984	49,15%	49,15%	24,13%
IT0005021222	EURO STOXX 50	3244,6	4,35%	60%	1.946,76	60%	1946,76	17/05/2019	**	n.d.	5	3289	40,81%	40,81%	
IT0005027252	FTSE MIB	21283	4,90%	60%	12.769,80	60%	12769,80	17/05/2019	**	n.d.	5	21884	41,65%	41,65%	
IT0005027278	EURO STOXX 50	3228,24	4,35%	60%	1.936,94	60%	1936,94	17/05/2019	**	n.d.	5	3289	41,11%	41,11%	

* Barriera continua per evento cedola

** Attesa quotazione

ANALISI TECNICA EUROSTOXX 50

Dopo 7 mesi di crescita dei corsi, il mese di luglio ha fatto emergere un deterioramento tecnico dell'impostazione grafica dell'Eurostoxx 50. Particolarmente negativo è stato il ritorno dei corsi sotto la soglia supportiva di matrice statica posta nell'intervallo compreso tra i 3.215 e i 3.220 punti e la violazione della trendline rialzista tracciata con i minimi crescenti del 18 marzo e 14 aprile. La violazione è avvenuta con la flessione maturata l'8 luglio. La presenza di uno strategico quanto ampio intervallo di supporto nell'intervallo 3.130/3.170 punti rappresenta tuttavia un elemento che potrebbe stimolare la ripartenza al rialzo dei corsi dell'indice. In quest'ottica, eventuali strategie rialziste strutturate con acquisti a 3.170 punti avrebbero target dapprima a 3.230 punti e successivamente a 3.285 punti. Lo stop si avrebbe con flessioni sotto i 3.127 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EUROSTOXX 50

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/ BV	PERF 2014
Ftse Mib	20701	15,99	1,00	9,14
Ibex 35	10689	17,06	1,53	7,79
Cac 40	4343	15,16	1,48	1,08
Dax Index	9773	13,70	1,76	2,31
Euro Stoxx 50 Pr	3184	14,50	1,50	2,42

FONTE BLOOMBERG

Si mantiene lievemente positivo il bilancio da inizio anno dell'indice Euro Stoxx 50 che nell'ultimo mese ha ceduto oltre il 3% complici gli ultimi deboli riscontri economici che mettono in dubbio la forza della ripresa economica. L'area euro ha mostrato nei primi tre mesi dell'anno una crescita pari a solo lo 0,2% t/t e 0,9% a/a. Le previsioni della Commissione Europea sono di un +1,2% del Pil nel 2014 e +1,7% nel 2015. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2014 pari a 14,50 l'indice Euro Stoxx 50 presenta multipli sostanzialmente in linea rispetto a quelli dei principali indici azionari europei.

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.