

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 401 - 15 GENNAIO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

E-commerce a gonfie vele

La prossima IPO milionaria nel settore tech sarà quella di Etsy, il sito specializzato in prodotti artigianali e vintage. Ma intanto per colossi già affermati quali Amazon, Ebay e Alibaba la corsa al rialzo degli utili non sembra conoscere fine. In particolare su Alibaba, che da sola rappresenta il 2% del Pil cinese, è stata BNP a battere tutti sul tempo con l'emissione lo scorso novembre del primo certificato legato al titolo e-commerce cinese

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Con una mossa fin troppo a sorpresa per non essere criticabile nei modi e nei tempi, la SNB ha cancellato con un colpo di mano il floor sul franco svizzero che sosteneva il cambio da tre anni contro l'euro a 1,20. Una decisione che ha provocato un vero e proprio terremoto sul mercato valutario, in particolare sul cambio tra le due divise precipitato in pochi secondi di oltre il 30%, e su quello azionario con la borsa di Zurigo che ha lasciato sul terreno oltre il 10% del proprio valore. Molto critiche le reazioni degli analisti, per gli effetti che l'annuncio potrà avere sull'export svizzero, ma anche più di un segnale che l'aver sganciato il franco sia in realtà una mossa che anticipa solo di poche ore la partenza del tanto atteso Quantitative Easing della BCE. I mercati hanno reagito a due velocità, per l'appunto, penalizzando tutta la galassia elvetica e premiando nel contempo i restanti listini europei. Una svolta epocale che segna un'altra tappa saliente di questo 2015 iniziato tra mille difficoltà per gli investitori. Il crollo del petrolio, iniziato invero già sul finire del 2014, ha penalizzato le compagnie del settore petrolifero, tra cui quella Eni che fa da sottostante – assieme a Generali - a un Express Coupon Plus che SocGen ha quotato in Borsa Italiana e che questa settimana abbiamo scelto di analizzare per voi per la profondità della barriera e per il promettente flusso cedolare che potrebbe essere conseguito semestralmente. Un settore che non sembra risentire troppo della crisi economica e che promette bene anche secondo molti analisti è quello dei consumi Usa e più in particolare dell'e-commerce. Tre i titoli che abbiamo messo sotto la lente per l'Approfondimento: Amazon, E-Bay e Alibaba, in attesa che Etsy faccia il suo esordio al Nyse per una nuova Ipo milionaria.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Petrolio e shale oil, guerra dei prezzi destinata a durare ancora a lungo

4

APPROFONDIMENTO

Alibaba e gli altri, l'e-commerce continua a macinare utili

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Quattro in uno: mix di opzioni nel nuovo Bonus Autocallable Cap Protected Plus di IMI

16

BORSINO

Chiude in netto rialzo l'Outperformance su S&P 500. Il super dollaro manda in panne il Range

13

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Nuovo sito per Acepi
In arrivo la seconda cedola per Exanone 3

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

7% annuo se Generali ed Eni non perdono più del 20% con l'Express Coupon Plus di SocGen

PETROLIO E SHALE OIL, GUERRA SUI PREZZI DESTINATA A DURARE A LUNGO

E' ormai conto alla rovescia in vista del d-day del 22 gennaio, con Mario Draghi chiamato per acclamazione al varo del quantitative easing in salsa europea. Intanto come un fulmine a ciel sereno è arrivato da Berna: la Swiss National Bank ha posto fine all'era del floor (livello minimo tollerato) a 1,20 per il cambio euro/franco. Una mossa a sorpresa che però ha molto a che vedere con quanto annuncerà giovedì prossimo Mario Draghi. L'abbandono del floor segnala infatti che il QE sovrano targato Bce potrebbe essere più ampio dei 500 miliardi di euro attesi dal mercato e la SNB ha deciso di anticipare la Bce per evitare di incorrere nel rischio di non riuscire a difendere il floor se effettivamente la Bce varerà un piano aggressivo di acquisto asset.

L'altro tema caldo sui mercati rimane il petrolio, che ha tentato la risalita sopra la soglia dei 50 dollari al barile. Ferma restando l'elevata volatilità che potrebbe portare nelle prossime settimane a rimbalzi anche più consistenti rispetto a quello delle ultime due sedute, per il petrolio è effettivamente in atto una rivoluzione duratura che va oltre la speculazione di breve termine. La battaglia sui prezzi voluta dall'Arabia Saudita sarà probabilmente più lunga e dura di quanto si pensi con la produzione shale oil che continua ad aumentare nonostante il crollo dei prezzi del greggio. A novembre l'Arabia Saudita ha preso le redini della situazione non piegandosi e costringendo l'Opec

a non tagliare la produzione. Una guerra dei prezzi volta a spingere i produttori di shale oil a diminuire la loro produzione. Goldman Sachs ha rimarcato questa settimana che per un riequilibrio del mercato del petrolio è necessaria una discesa dei prezzi in area 40 dollari al barile. Basterà? Il tracollo dei prezzi del petrolio non sembra aver per il momento frenato la produzione non convenzionale negli Stati Uniti. Anche nella settimana chiusa al 9 gennaio la produzione shale oil è continuata a salire e per vedere un calo della produzione bisognerà probabilmente attendere la seconda metà dell'anno, ma con ogni probabilità non in quantità sufficiente per eliminare il surplus di offerta che caratterizza il mercato oil.

Leonardo Maugeri, docente ad Harvard e tra i maggiori esperti mondiali di energia, ha rimarcato come per il 46% dei maggiori produttori statunitensi di shale oil il punto di break-even si posizioni sotto i 29 dollari al barile e sotto i 42 dollari per l'80% di loro. "Si tende poi a sottovalutare la relativa giovane età del settore shale oil - ha rimarcato il professore di Harvard ed ex dirigente di Eni - i cui costi stanno scendendo al ritmo del 10% l'anno e tecnologie quali il well drilling permettono un ulteriore abbattimento dei costi del 15%". Inoltre per i produttori shale risulterà non troppo costoso interrompere e poi riprendere la produzione e quindi, in prospettiva, una risalita dei prezzi del petrolio andrebbe subito a rianimare la produzione shale.



E-COMMERCE A GONFIE VELE

La prossima IPO milionaria nel settore tech sarà quella di Etsy, il sito specializzato in prodotti artigianali e vintage. Ma intanto per colossi come Amazon, Ebay e Alibaba gli utili continuano a crescere

In un mercato azionario che sta facendo i conti non solo con la crisi economica, ma anche con i rischi di un rallentamento degli utili delle aziende quotate, ecco che l'interesse degli investitori si rivolge verso quei comparti anticiclici e quelle imprese innovative capaci di macinare utili anche in contesti economici avversi, essendo ad esempio slegate dall'andamento dei prezzi delle commodity.

In tale contesto si collocano quei titoli, anche di recente collocamento, del comparto tecnologico che possiamo definire come appartenenti alla "last economy". A latere dei titoli "social" che hanno catturato l'attenzione degli investitori nel recente passato, dotati anch'essi di business solidi e contraddistinti da un profondo spirito di innovazione, troviamo aziende del calibro di Ebay, Amazon oltre al colosso cinese Alibaba, recentemente sbarcato al Nasdaq con una IPO record da 230 miliardi di dollari. Si tratta a tutti gli effetti di idee di investimento anticrisi in quanto aziende attualmente contraddistinte da prospettive di utili stabili nel tempo.

Data la crescente attenzione degli inve-

stitori verso strumenti decorrelati, anche l'industria dei certificati di investimento ha seguito tale trend, strutturando una serie di emissioni capaci di coniugare in un unico prodotto le potenzialità dei sottostanti in termini di anticiclicità e solidità, con quelle scaturenti dal payoff atipico che nasce dalla presenza delle opzioni accessorie contenute all'interno dei certificati di investimento.

Si sono creati così prodotti capaci di garantire, sulla carta, enormi potenzialità in un contesto di mercato che permane inevitabilmente molto incerto e che, anche in questo frangente ad alta volatilità, ha ancora una volta mostrato le fragilità di qualunque tipologia di analisi predittiva nell'ambito dei sottostanti storicamente anticiclici, alla luce del contestuale e in un certo senso prevedibile calo dell'euro contro il dollaro americano e il crollo dei prezzi del greggio.

FOCUS ALIBABA

Attorno alla galassia Alibaba gira oggi oltre il 2% del Pil cinese, e il colosso rappresenta una delle storie di maggior successo nell'ambito delle start-up collo-

Carta d'identità

NOME	Yield Crescendo
EMITTENTE	Exane Finance
SOTTOSTANTI	Alibaba Linkedin (Usd) Yoox
STRIKE	118,20 231,13 15,68
BARRIERA	65%
SCADENZA	27/11/2017
CEDOLA MENSILE	1,65%
TRIGGER CEDOLA	65%
TRIGGER AUTOCALL	100%
MERCATO	Sedex
ISIN	FR0012327518



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 13/01/2015
DE000DT2ZZU1	Bonus Cap	Daimler AG	66,50	49,88	119,90	104,85
DE000DT2ZZ98	Bonus Cap	FTSE MIB	21000,00	14700,00	113,20	95,60
DE000DT5VSC6	Bonus Cap	EuroStoxx 50	3250,00	2275,00	109,00	99,60
DE000DT2ZZS5	Bonus Cap	ENEL	3,60	2,70	119,55	106,05

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 13/01/2015
DE000DT5Q430	Discount	EuroStoxx 50	3250	92,76	91,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

cate nell'ultimo quinquennio.

Sul fronte dei certificati di investimento è BNP Paribas che ha battuto tutti sul tempo con l'emissione, lo scorso 24 novem-

bre 2014, del primo certificato legato al titolo e-commerce cinese (più nello specifico all'ADR su Alibaba quotata al Nyse). In particolare si tratta di un Athena Relax Airbag (Isin XS1083647005), ovvero di una struttura a capitale protetto condizionato con opzioni autocallable e cedole, che prevede una durata relativamente breve, di soli due anni, con la scadenza fissata per il 21 novembre 2016, intervallata da una data di

osservazione intermedia prevista per il 24 novembre 2015, dove verrà erogata una cedola incondizionata del 4,5% a cui si potrà aggiungere il rimborso dei 100 euro nominali se il titolo sarà ad un livello almeno pari a quello iniziale, rilevato a

113,92 dollari.

Diversamente qualora si arrivi a scadenza, il premio salirà al 9% per livelli del titolo non inferiori a quello iniziale. Invece,

in caso di una performance negativa superiore al 40% si subirà interamente la perdita realizzata.

A seguito del calo del titolo, oggi scambiato a 98,92 usd, il certificato è acquistabile in lettera al Cert-X a 94,8 euro. Guardando alla prima data di rilevazione, con un rialzo del titolo di circa 15 punti percentuali si avrebbe accesso ad un rendimento su base annua del 12% lordo. Alla scadenza invece i 109 euro

potenziali varrebbero un rendimento del 10,43% tenuto conto dell'incasso della cedola incondizionata distribuita l'anno precedente. La quotazione sotto il nominale, garantisce, qualora la barriera posizionata a 68,352 usd rimanga intatta, an-

che un interessante rendimento minimo del 5,52% annuo lordo.

Sulla scia del successo delle prime due emissioni, è Exane Derivatives a puntare nuovamente sulla collaudata struttura dello Yield Crescendo (Isin FR0012327518), con un'interessante emissione su un basket di azioni che vede la presenza dei titoli Alibaba, Linkedin e Yoox. Definito "Exanone 3.0", il certificato è in grado, potenzialmente, di erogare complessivamente una cedola annua del 19,8%, distribuita in 12 cedole mensili dell'1,65% condizionate al mantenimento da parte di tutti e tre i titoli della barriera posta al 65% dei tre strike iniziali. Inoltre è prevista la possibilità del rimborso anticipato, a partire dal 12 marzo 2015, se i tre titoli sottostanti saranno ad un livello almeno pari allo strike. Qualora questo non avvenisse mai, alla scadenza del 13 novembre 2017 per ottenere il rimborso del nominale e dell'ultima cedola sarà sufficiente che gli stessi titoli non siano ad un livello inferiore alla barriera

Lo scorso 24 novembre BNP Paribas ha emesso il primo certificato legato all'andamento dell'ADR di Alibaba che presenta una durata di soli due anni

BONUS CAP SU ALIBABA

Isin	Sottostante	Scadenza	Strike	Barriera	Bonus	Prezzo Sott	Prezzo Cert	Buffer	Upside
DE000HV4AAD1	Alibaba	19/06/2015	109,17	81,8775	106,5	98,82	96	17,14%	10,94%
DE000HV4AAE9	Alibaba	18/12/2015	109,17	81,8775	116	98,82	95	17,14%	22,11%
DE000HV4AAF6	Alibaba	18/03/2016	109,17	76,419	115	98,82	95,2	22,67%	20,80%

posta al 65% del livello iniziale. Per valori inferiori si sarà invece esposti alla performance peggiore tra le tre, in linea con il principio che regola i certificati con basket worst of come sottostante.

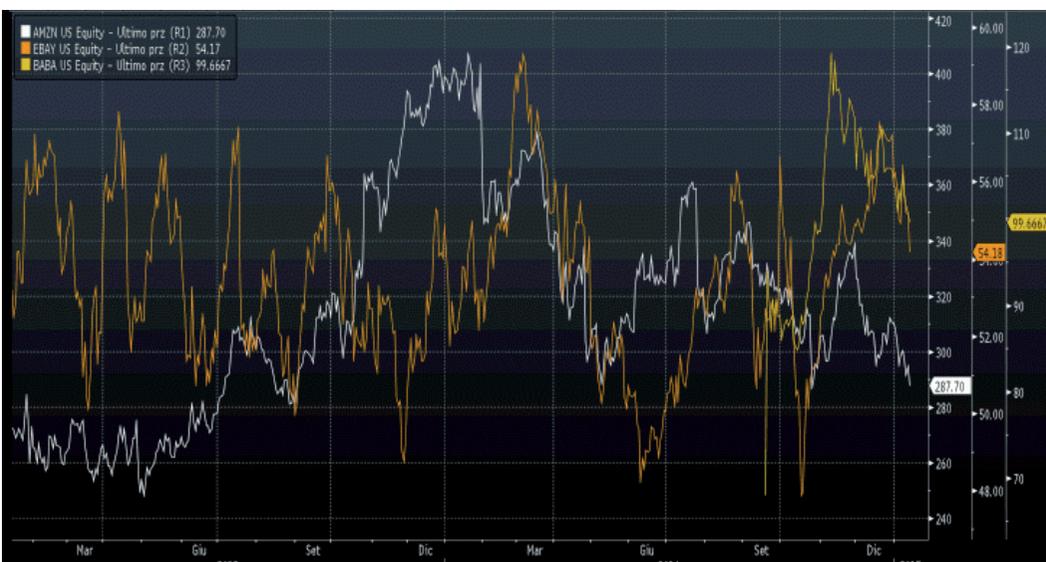
I correnti 945,50 esposti in lettera a Sedex, tenendo per valido lo scenario a scadenza dove l'investitore ha avuto accesso a tutte le cedole condizionate previste senza che si siano mai verificate le condizioni per il rimborso anticipato, il rendimento annuo lordo ammonterebbe al 25,3%.

A due mesi dal lancio, maglia nera in termini di performance per Aliba-

ba che segna un ribasso dallo strike iniziale di circa 16 punti percentuali. Ribasso frazionale per LinkedIn in flessione del -4,4%. Segno più, invece, per l'italiana Yoox, in rialzo del 5,3%.

Chiude il quadro dei certificati di investimento su Alibaba la triplice emissione di Bonus Cap targeti UniCredit, con medesimo strike iniziale e in grado di offrire ogni soluzione per esigenza di investimento, sia nell'ottica dell'orizzonte temporale che per propensione al rischio. Dei tre, guardando al breve termine, si distingue il Bonus Cap (Isin

LAST ECONOMY



FONTE BLOOMBERG

Cerchi opportunità d'investimento di medio termine?



Certificati Cash Collect Autocallable di UniCredit.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera pari a 75% Strike	Importo Add. / Coupon
DE000HV8BH99	ENEL	3,662	2,7465	2,4
DE000HV8BJA7	ENI	15,99	11,9925	2,1
DE000HV8BH24	MONTEPASCHI	0,8355	0,626625	6

Scadenza: 20.10.2017

Il Cash Collect Autocallable 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 a scadenza superiori al livello dell'ultimo Importo Aggiuntivo Condizionato. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto Informativo.

Tutte le determinazioni per il pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato o la determinazione di un rimborso anticipato sono effettuate alla Data di Valutazione o di Scadenza, ove applicabile, utilizzando il Valore di Riferimento relativo a ciascuna Azione.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

- Ricevi ogni trimestre un Coupon se il valore dell'azione è pari o superiore al 75% dello Strike.
- Inoltre ogni trimestre il Certificato può essere rimborsato anticipatamente e automaticamente a 100 Euro se il valore dell'Azione si trova sopra lo Strike.
- A scadenza il Certificato è rimborsato a 100 Euro se il valore dell'Azione è pari o superiore alla Barriera. In caso contrario replichi la sua performance negativa.

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

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. I Certificati 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 Cash Collect è stato depositato in CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0021161/14 del 19 marzo 2014. Il supplemento è stato depositato presso CONSOB in data 14 Luglio 2014, a seguito di approvazione con nota n. 0057492/14 dell' 8 Luglio 2014. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

DE000HV4AAD1) con scadenza prevista per il 19 giugno prossimo. Come da tabella presente in pagina, i 96 euro esposti in lettera dal Market Maker valgono un upside di rendimento dell'11% a fronte di un buffer dal livello invalidante di circa 17 punti percentuali. La violazione del livello barriera, rilevato continuamente e posto a 81,8775 usd del titolo cinese, tramuterebbero come di consueto il certificato in un semplice clone del sottostante che replicherebbe le performance linearmen- te a partire dal livello iniziale che è stato rilevato a 109,17 dollari.

FOCUS AMAZON

Restando nel settore e-commerce, si segnala in modo particolare una recente emissione firmata BNP Paribas che propone un Athena Fast (Isin XS1068412920), agganciato ai titoli Ebay ed Amazon. In particolare il certificato è caratterizzato da una scadenza prevista per il 19 novembre 2018 ed è in grado di rimborsare anticipatamente il nominale già dopo un anno con un premio del 4,15%, che sale all'8,3% al secondo, al 12,45% al terzo e infine al 16,6% all'ultima data di rilevazione prevista. A fronte di cedole crescenti, la caratteristica peculiare è legata alla presenza di trigger decrescenti nel tempo. Al primo anno infatti è richiesto il

Carta d'identità	
NOME	Athena Double Relax
EMITTEnte	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Ebay
STRIKE	52,88 usd
NOMINALE	100 usd
CEDOLE INCONDIZIONATE	4,25 usd
COUPON	10 usd
TRIGGER CEDOLA	60%
TRIGGER AUTOCALL	100%
SCADENZA	01/02/2018
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS0962045232

mantenimento dei rispettivi livelli iniziali, ovvero 335,64 usd per Amazon e 54,39 usd per Ebay; il trigger scenderà poi al 90% al secondo anno ed infine all'80% al terzo anno.

Qualora il certificato dovesse giungere alla naturale scadenza senza aver mai rispettato le condizioni per il rimborso anticipato durante le tre date di rilevazione intermedie, l'investitore riceverà, oltre al capitale investito, un premio del 16,6% dello stesso purché la quotazione di entrambe le azioni sottostanti sia superiore o pari al rispettivo valore iniziale. Il capitale investito è comunque protetto se, a scadenza, la quotazione di entrambe le azioni sottostanti non sarà inferiore alla barriera, fissata al 55% dei livelli iniziali.

Altrimenti l'investitore riceverà un importo commisurato all'effettiva performance del peggiore dei titoli del basket.

La flessione, attualmente pari a 14 punti percentuali, di Amazon dal livello iniziale a fronte di una sostanziale parità per il titolo Ebay, ha inevitabilmente influito sulle quotazioni del certificato, scambiato attualmente in lettera a 89,31 euro. Guardando alla prima data di rilevazione, ovvero al 19 novembre 2015, qualora il titolo Amazon dovesse recuperare tale gap, a fronte di un saldo neutrale per il titolo Ebay, il rendimento potenziale per l'investitore sarebbe pari al 16,62%.

FOCUS EBAY

Il focus sulle società della new o last economy si chiude con l'altro colosso dell'e-commerce a stelle e strisce, ovvero il titolo Ebay. Tre sono le emissioni di particolare interesse, che muovono da due Athena firmati BNP Paribas, un Athena Double Relax (Isin XS0962045232) e un Athena Double Relax Fast Plus (Isin XS1083649555) scritto su un double-basket Ebay-Google, ed infine un Bonus Cap firmato UniCredit.

Andando per ordine, particolarmente interessante anche per l'ottica del breve termine il primo Athena Double Relax. I correnti 54,17 usd del sottostante risulta-

no infatti superiori ai 52,8 usd dello strike iniziale del certificato e quindi superiori al trigger valido per il rimborso anticipato. Soddisfatte attualmente le condizioni per la prima data autocallabile disponibile, ovvero il 21 gennaio prossimo. Al titolo è chiesto di mantenere intatto il buffer del 2,38% che distanzia le correnti quotazioni dal livello iniziale. I 103,2 dollari attualmente quotati in lettera, valgono oggi un rendimento dell'1,02% maturato in pochi giorni, stando i 104,25 dollari di potenziale rimborso.

Oltre al rimborso anticipato al rispetto del trigger, molto interessante anche il profilo di payoff che prevede due cedole incondizionate, al primo e secondo anno di vita del prodotto pari a 4,25 euro cadauna. Il coupon sarà invece pari al 10% del nominale alla terza data di rilevazione possibile fissata per il 20 gennaio 2017.

Lo scenario a scadenza, infine, prevede come di consueto tre distinti scenari. Con Ebay superiore al valore iniziale il rimborso sarà pari a 114 dollari; i 100 dollari saranno invece garantiti per valori compresi tra lo strike iniziale e la barriera, posizionata a 31,728 usd. Infine, nello scenario peggiore, una violazione del livello invalidante a scadenza tramuterà il certificato in un benchmark ove l'effettivo rimborso sarà parametrato ai livelli raggiunti dal

titolo, al pari di un investimento lineare nello stesso.

Ultima new entry sul titolo a stelle e strisce nel panorama degli investment certificate italiani, è il Double Relax Fast Plus. La presenza di un basket rispetto ad una single stock, ha permesso all'emittente di migliorare le condizioni di rischio-rendimento del prodotto. Questa struttura si contraddistingue non solo per premi crescenti a fronte di trigger decrescenti, 100% al primo, 90% al secondo e 80% al terzo anno, ma anche per ben due cedole incondizionate del 4% del nominale al primo e al secondo anno di vita.

Come visto per il certificato precedente, nonostante la cedola incondizionata, la struttura sarà in grado di auto estinguersi anticipatamente nelle tre date di rilevazioni annuali precedenti alla naturale scadenza prevista per il 20 novembre 2018.

SCHEMA ATHENA DOUBLE RELAX EBAY

Data valutazione	Condizione	Pagamento
21/01/2015	Ebay > Strike	104,25 \$
	Ebay < Strike	4,25 \$
20/01/2016	Ebay > Strike	104,25 \$
	Ebay < Strike	4,25 \$
20/01/2017	Ebay > Strike	110 \$
22/01/2018	Ebay > Strike	114 \$
	Barriera < Ebay > Strike	100 \$
	Ebay < Barriera	< 60 \$

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

Se per i primi due anni di vita, oltre alla cedola del 4% verrà rimborsato anche il nominale qualora i due sottostanti rispettino i rispettivi trigger, secondo lo schema a trigger decrescenti prima analizzato, alla terza data di rilevazione il coupon salirà all'8%, per salire ulteriormente al 12% alla data di scadenza finale, dove il trigger valido per l'erogazione del coupon sarà pari al 70%.

Nello scenario a scadenza, poi, il capitale nominale pari a 100 usd verrà garantito per livelli compresi tra il 70% dei due sottostanti e il livello barriera posto al 60% degli strike iniziali. Diversamente, come di consueto, in caso di violazione della barriera il certificato seguirà le sorti di un classico worst of, parametrando il rimborso all'effettiva performance raggiunta dal titolo peggiore.

Chiudiamo infine il quadro di analisi con il Bonus Cap targato Unicredit. In linea con il classico profilo di rimborso che accompagna questa struttura, alla data del 26 settembre 2016, il certificato rimborserà un importo pari a 115 euro qualora il titolo Ebay non abbia mai quotato al di sotto dei 39,1125 dollari. A fronte di un buffer sul livello invalidante del 27,74%, il certificato è scambiato al Cert-X a 105,2 euro, esprimendo un rendimento potenziale del 9,31%, ovvero il 5,5% annuo lordo.

QUATTRO IN UNO

Un mix di opzioni nel nuovo Bonus Autocallable Cap Protected Plus di Banca IMI studiato per investire sull'Eurostoxx 50 con protezione e rendimento

Il segmento dei certificati di investimento da sempre si contraddistingue per la grande opportunità di diversificazione che è in grado di offrire, non solo sotto il profilo del sottostante ma anche e soprattutto per l'asimmetria di payoff a scadenza di gran parte delle emissioni proposte. Come in più occasioni è stato sottolineato dagli esperti del settore non esiste lo strumento perfetto ma, parlando di certificates, più di qualche prodotto può soddisfare le esigenze dei singoli investitori. Dalla necessità di un flusso di cedole alla replica in leva del sottostante, dal bisogno di poter contare sulla protezione del capitale o di trarre profitto da una fase laterale del mercato con un'attenta selezione degli oltre 2000 certificati a disposizione si può migliorare, o meglio ottimizzare, il profilo di rischio e rendimento del proprio portafoglio. A strutture con un obiettivo mirato come possono essere gli Equity Protection o i Bonus o ancora gli Express, si affiancano strumenti che cercano di soddisfare in un colpo solo molteplici esigenze. Un esempio lo è il nuovo Bonus Autocallable Cap Protected Plus scritto su Eurostoxx 50 che Banca IMI propone in collocamento fino al prossimo 29 gennaio che, come preannuncia l'articolato nome commerciale,

contempla al suo interno le caratteristiche di ben quattro tipologie di certificati: la protezione del capitale, un bonus a scadenza, una cedola incondizionata e infine l'opzione autocallable. Entrando nel merito di questo nuovo strumento, la durata complessiva dell'investimento è pari a tre anni intervallati da una serie di appuntamenti intermedi. In particolare al termine del primo anno, ovvero al 29 gennaio 2016, verrà erogata una cedola del 5,7%, 57 euro sui 1000 di nominale, indipendentemente dall'andamento del sottostante che invece diventerà determinante per il rimborso anticipato previsto per l'anno successivo. In quella che sarà l'unica finestra di uscita anticipata prevista per il 23 gennaio 2017, per attivare il pagamento di un coupon del 5,7% e la restituzione del nominale sarà necessario che l'Eurostoxx 50 sia a un livello non inferiore a quello fissato in fase di emissione. In caso contrario l'investimento proseguirà fino alla sua naturale scadenza dove potranno verificarsi tre distinti scenari. Per un andamento pari o positivo dell'indice si incasseranno un totale di 1114 euro, ovvero il nominale maggiorato di un bonus dell'11,4%, mentre in caso di un andamento negativo si replicherà la performance dell'in-

dice fino a un ribasso massimo del 30%. Pertanto, in questo scenario, il rimborso sarà compreso tra un massimo di 1000 euro e un minimo di 700 euro. Oltre il 30% di ribasso il certificato si sgancerà dal sottostante riconoscendo il suddetto rimborso minimo.

Un certificato con un profilo di rischio moderato che riconosce un rendimento massimo annuo del 5,7% a fronte di una perdita massima conseguibile del 30%, o per la precisione del 24,3% considerata la cedola incondizionata al primo anno.

Carta d'identità

NOME	Bonus Autocallable Cap Protected Plus
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
PREZZO DI EMISSIONE	1000 euro
BARRIERA	100%
TIPO BARRIERA	Discreta
PROTEZIONE	70%
CEDOLA INCONDIZIONATA	5,70%
DATA PAGAMENTO	29/01/2016
COUPON	5,70%
DATA DI VALUTAZIONE	23/01/2017
BONUS	111,40%
DATA VALUTAZIONE FINALE	23/01/2018
SCADENZA	30/01/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	IT0005072761



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/01/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.211,07

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/01/2015
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	104,95
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,09
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	111,35
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,08
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	112,90

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

IN CAMPO CON IL LEONE ALATO E IL CANE A SEI ZAMPE

**Promette il 7% annuo se Generali ed Eni non perdono più del 20%
il nuovo Express Coupon Plus di Société Générale**

L'Europa è in trepidante attesa. Oltre all'appuntamento con le elezioni greche, il 22 gennaio prossimo si attende l'annuncio dell'avvio del quantitative easing da parte della BCE. Secondo le indiscrezioni che circolano in questi giorni, è dato oramai per certo che il presidente della Banca Centrale europea Mario Draghi alla prossima riunione lancerà il programma di acquisto di bond governativi al fine di aiutare i paesi membri in difficoltà e stimolare l'intera economia europea.

I mercati finanziari scommettono sull'interventismo della BCE, tanto che oramai i rendimenti dei titoli di stato dell'area sono ai minimi storici così come gli spread. Un contesto che mette in difficoltà quello che per molti anni è stato definito "Bot people", che si trova a fare i conti con obbligazioni con rendimenti vicino allo zero e che di conseguenza si trova costretto a ricercare altrove un'opportunità di rendimento. Un'esigenza raccolta dal segmento dei certificati di investimento che nel corso degli ultimi anni ha

incrementato l'offerta di strumenti che prevedono flussi cedolari più o meno ricchi in funzione delle caratteristiche offerte e dei sottostanti. Vale sempre, infatti, la regola che a un maggior rendimento corrisponde un maggior rischio. Tra le nuove emissioni giunte al mercato che catturano l'attenzione è possibile trovare un Express Coupon Plus di Société Générale sbarcato in quotazione al Sedex lo scorso 23 dicembre.

Il certificato è legato ai titoli Generali ed Eni, di cui sono stati fissati gli strike rispettivamente a 16,64 euro e 13,81 euro, e con cadenza semestrale prevede l'erogazione di una cedola o, a partire dalla seconda data di osservazione, il rimborso anticipato.

Entrando nel merito dello strumento a ogni data di rilevazione se i due titoli saranno almeno pari ai rispettivi livelli trigger posti all'80% del livello iniziale – 13,312 euro Generali e 11,048 euro Eni – verrà messa in pagamento una cedola del 3,5% sul nominale per un rendimento annuo del 7%. Va sottolineato che è

Carta d'identità

CERTIFICATO	Express Coupon Plus
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eni, Generali
STRIKE	13,81 - 16,64
BARRIERA	60%
CEDOLA	3,5% sem.
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 15/07/2015 sem.
TRIGGER CEDOLA	80%
COUPON AGG.	3% fisso
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 15/01/2016 sem.
TRIGGER	100%
SCADENZA	03/08/2018
ISIN	XS1144042410
MERCATO	Sedex



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 13/12/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	16,18
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	7,00
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	22,86
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,47
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	45,49
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	4,50
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	36,51
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	24,20

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

previsto l'effetto memoria e pertanto in caso di una mancata soddisfazione delle condizioni richieste la cedola verrà accantonata per essere erogata in una data successiva.

Come anticipato, a partire dal secondo appuntamento, ovvero dal 15 gennaio 2016, si apriranno anche le finestre di uscita anticipata. Pertanto se nelle stesse date di osservazione valide per la cedola, le due blue chip italiane saranno almeno pari ai rispettivi strike il certificato si auto estinguerà riconoscendo oltre al nominale e la cedola spettante, un premio aggiuntivo del 3% per un totale minimo di 1065 euro, che potrà crescere qualora siano rimaste accantonate delle cedole non maturate in precedenza. Alla data di valutazione

finale del 20 luglio 2018, se non rimborsato anticipatamente, l'Express Coupon Plus seguirà la metodologia applicata per le date di osservazione intermedie prevedendo inoltre la protezione del nominale se entrambi i titoli non saranno a un livello inferiore alla barriera posta al 60% del livello iniziale.

Guardando alle condizioni attuali, con Generali ed Eni rispettivamente a quota 17,03 euro e 13,70 euro, il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 99,60 consentendo di approfittare a pieno del rendimento prospettato. Se i titoli si manterranno su questi valori senza scendere sotto la soglia del trigger il prossimo 17 luglio si percepirà la prima cedola del 3,5%.

L'AGENDA DELL'EXPRESS COUPON PLUS

DATA RILEVAMENTO	PREMIO PER RIMBORSO	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
17/07/2015			3,5 %	80 %
15/01/2016	3%	100 %	3,5 %	80 %
15/07/2016	3%	100 %	3,5 %	80 %
13/01/2017	3%	100 %	3,5 %	80 %
14/07/2017	3%	100 %	3,5 %	80 %
12/01/2018	3%	100 %	3,5 %	80 %
20/07/2018	3%	100 %	3,5 %	80 %

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

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.

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.

Gentilissimi, desideravo sapere se il certificato con Isin DE000CZ37NE5 il 16/12/2014 ha pagato la cedola di 17,5 euro per certificato. Ringraziandovi anticipatamente porgo cordiali saluti e auguri di un sereno nuovo anno.

G.S

Gentile Lettore, per il certificato da lei indicato, il Phoenix di Commerzbank su un paniere di titoli del settore aurifero, le confermiamo che non è stata pagata la cedola a seguito di una rilevazione di Iamgold a 2,21 dollari contro i 2,43 dollari richiesti.

Vorrei chiedere se ci sono possibilità per investire in terre rare. Se non sbaglio di recente sono stati fatti accordi che liberalizzano maggiormente il mercato di queste merci.

Grazie
G.V.

Gentile Lettrice, allo stato attuale non è presente nessun certificato che investe su questo particolare settore, coperto da più di un'emissione fino a qualche tempo fa. Pubblichiamo volentieri questa sua richiesta con la speranza che qualche emittente possa raccogliercela.

IN OFFERTA SU BORSA ITALIANA FINO AL 19 DICEMBRE



Nuova offerta pubblica di vendita
Premio annuo a partire dall'8% per i Certificati di BNP Paribas

I VANTAGGI

- Prezzo fisso di 100 euro fino al 19 dicembre
- Rendimenti potenziali annui a partire dall'8%
- Trasparenza e liquidità garantite dalla quotazione su Borsa Italiana dopo due giorni dalla chiusura del periodo di offerta
- Possibilità di partecipare all'offerta di Certificati da qualunque banca o broker online, è sufficiente indicare il codice ISIN!

85% 2x**

Equity Protection
iStoxx Next Dividend
Low Risk Europe

Protezione dell'85%
del capitale investito

Durata 4 anni

Moltiplica per 2 la performance
dell'indice a scadenza

ISIN NL0010729521

10,5%*

Athena su
Eurostoxx 50, FTSE MIB

Premio potenziale annuo 10,5%
con "effetto memoria"

Durata 4 anni

Barriera a scadenza
pari al 60% dei valori iniziali

ISIN NL0010729497

4,4%*

Athena Phoenix su
Bayer, Merck, Sanofi

Premio 4,4% semestrale
con "effetto memoria"

Durata 4 anni

Barriera in continuo pari
al 70% dei valori iniziali

ISIN NL0010729513

8%*

Fixed Premium
Athena 200%
su Unicredit

Premio fisso dell'8%
il primo anno

Durata 3 anni

Barriera a scadenza pari
al 70% del valore iniziale

ISIN NL0010729489

SCOPRI TUTTA L'OFFERTA SU

Numero verde 800 92 40 43

www.prodottidiborsa.com/OPV

App Quotazioni di Borsa



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 10,5%) sono potenziali e devono intendersi a lordo delle ritenute fiscali previste per legge

** A scadenza rendimento sottostante x2 fino a 150€

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus (approvato dall'AMF) in data 05/06/2014, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificati. Le informazioni qui riportate sono meramente indicative ed hanno scopo esclusivamente informativo e non hanno carattere esaustivo. Il Base Prospectus, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto sono disponibili sul sito www.prodottidiborsa.com.

Notizie dal mondo dei certificati

» ACEPI PRESENTA IL NUOVO SITO

Acepi si presenta all'appuntamento con il nuovo anno con una veste grafica del sito rinnovata che si adatta alle nuove tecnologie. Infatti la nuova Home Page è stata completamente rivisitata e risulta ora di agevole lettura anche su tablet e smartphone. Digitando www.acepi.it si apre quindi una pagina divisa in sezioni che toccano tutte le principali aree tematiche, mostrando le ultime novità con la possibilità di accesso agli approfondimenti.

» EXANONE 3, IN ARRIVO LA SECONDA CEDOLA

In arrivo la seconda per i possessori dell'Exanone 3" ovvero lo Yield Crescendo di Exane, identificato da codice Isin FR0012327518, legato a un paniere di titoli composto da Alibaba, LinkedIn e Yoox. In particolare l'emittente transalpina ha comunicato che nella data di osservazione del 12 gennaio i tre sottostanti hanno chiuso tutti a valori superiori al 65% dei rispettivi strike attivando il pagamento di una cedola di 16,50 euro a certificato, ovvero dell'1,65%. La data di stacco è fissata per il 19 gennaio prossimo.

» BID ONLY PER UN LEVERAGE DI BNP PARIBAS

Tramite una nota ufficiale BNP Paribas ha comunicato che a partire dall'8 gennaio, ottenuta autorizzazione da Borsa Italiana, sul Turbo Long su Telecom Italia Isin NL0010403606 sono esposti i soli prezzi in denaro assicurando la possibilità agli investitori in possesso di tale strumento la liquidazione delle posizioni.

OBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. UNA COLLEZIONE APERTA A NUOVE FRONTIERE.



3,00%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Statunitense Opera V
Emissione a 7 anni

10,00%*

Collezione Tasso Fisso
Real Brasiliano Dual Currency
Emissione a 2 anni

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

OBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE

A 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 2 ANNI IN REAL BRASILIANI (le "Obbligazioni").

Le Obbligazioni Collezione Tasso Fisso sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 12.2.2014 sul mercato telematico di Borsa Italiana (segmento DomesticMOT per le Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency ed EuroMOT ed EuroTLX per le Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera V). Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet e phone banking.

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE OPERA V	IT0005068116	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	100%	27/11/2021	3,00%	2,220%	2,998%	2,218%
OBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO REAL BRASILIANO DUAL CURRENCY	IT0005068090	BRL	5.000 REAL BRASILIANI	99,88%	27/11/2016	10,00%	7,400%	10,055%	7,457%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26% sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione
(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione

In relazione alle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera V l'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (il Dollaro Statunitense). In relazione alle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency l'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono in una valuta diversa (l'Euro) dalla valuta di emissione (il Real Brasiliano). 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).

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 27.11.2014 il rating a lungo termine 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 Statunitense Opera V e Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency (rispettivamente, la "Collezione Opera V" e la "Collezione Dual Currency") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente: (a) in relazione alla Collezione Opera V, 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 05.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base Plain Vanilla") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 27.11.2014; (b) in relazione alla Collezione Dual Currency, il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di Obbligazioni Plain Vanilla Tipologia Dual Currency depositato presso CONSOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028164/14 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 05.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base Dual Currency") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 27.11.2014; in entrambi i casi 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 propria normativa applicabile. Il Prospetto di Base Plain Vanilla e le relative Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiquotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Matteotti 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 comprendere le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base Plain Vanilla (con riferimento alle Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera V), del Prospetto di Base Dual Currency (con riferimento alle Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency) e nelle relative Note di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione e 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.

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Memory Express	UBS	Basf, Deutsche Tel., Ing, Valeo	08/01/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 2% trim. ; Coupon finale 8%	28/12/2018	DE000UZ0QSM7	Cert-X
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Solarcity	09/01/2015	Cedola/Coupon 7%; Barriera 50%	31/10/2016	XS1084181335	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Daimler, Volkswagen	09/01/2015	Barriera 60%; Coupon 4,5%; Trigger Dec.	31/10/2018	XS1068413225	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Total	09/01/2015	Barriera 60%; Coupon 4%	31/10/2017	XS1068413738	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Roche, Actelion	09/01/2015	Cedola/ Coupon 4%; Barriera 60%	31/10/2017	XS1068413142	Cert-X
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Saint Gobain	09/01/2015	Cedola/Coupon 5%; Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 130%	31/10/2018	XS1068413498	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	09/01/2015	Cedola/ Coupon 4,5%; Barriera 60%	31/10/2018	XS1068413571	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	09/01/2015	Cedola coupon 5%; Barriera 60%; USD	31/10/2017	XS1084177903	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Axa, Generali	09/01/2015	Cedola coupon 4,75%; Barriera 60%	31/10/2017	XS1068421756	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	STMicroelectronics	09/01/2015	Cedola/ Coupon 5,25%; Barriera 55%	31/10/2018	XS1068413068	Cert-X
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Alibaba	09/01/2015	Cedola/Coupon 4,5%; Barriera 60%	21/11/2016	XS1083647005	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	09/01/2015	Coupon 3,3% sem.; Barriera/ Trigger 50%	28/11/2018	XS1084173159	Cert-X
Athena Double Relax Fast Plus	BNP Paribas	Ebay, Google	09/01/2015	Cedola/ Coupon 4%; Barriera 70%; USD	20/11/2018	XS1083649555	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	LVMH, Prada	09/01/2015	Cedola/ Coupon 4,6%; Barriera 60%; Trigger Decrescente	20/11/2017	XS1068412847	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Abbvie, Sanofi	09/01/2015	Cedola / Coupon 5,25% - 10%; Barriera 60%	20/11/2017	XS1068412680	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Amazon., Ebay	09/01/2015	Cedola/ Coupon 4,15%; Barriera 60%; Trigger Decrescente	19/11/2018	XS1068412920	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/01/2015	Cedola/ Coupon 5,5%; 3 e 4 anno Coupon 20 e 25%; Barriera 60%	23/11/2018	XS1068421673	Cert-X
Bonus Autocallable	BNP Paribas	Eni	09/01/2015	Barriera 60%; Coupon 10%	23/10/2018	XS1084187886	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/01/2015	Cedola 2%	23/10/2019	XS1084187969	Cert-X
Easy Express	Société Générale	Eni	09/01/2015	Strike 14,85; Barriera 11; Bonus & Cap 100 euro	23/06/2017	XS1143953070	Sedex
Easy Express	Société Générale	Eni	09/01/2015	Strike 14,85; Barriera 14,5; Bonus & Cap 100 euro	23/06/2017	XS1143953310	Sedex
Easy Express	Société Générale	Saipem	09/01/2015	Strike 9,015; Barriera 9,1; Bonus & Cap 100 euro	23/06/2017	XS1143953401	Sedex
Digital Standard Barrier	Banca IMI	Apple, Google, Facebook	13/01/2013	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 11,5%;	10/01/2018	IT0005067241	Sedex
Open End	Exane	ExaneQ Rate US Strategy	14/01/2015	-	-	FR0012417103	Cert-X
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	16/01/2015	Strike 16; Barriera 12,8; Bonus & Cap 115,75%	15/07/2016	DE000DT8YVQ8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	16/01/2015	Strike 16; Barriera 12; Bonus & Cap 117,7%	16/01/2017	DE000DT8YVU0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	16/01/2015	Strike 3,9; Barriera 3,12; Bonus & Cap 112,65%	15/07/2016	DE000DT8YVR6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	16/01/2015	Strike 3,9; Barriera 2,925; Bonus & Cap 115,85%	16/01/2017	DE000DT8YVV8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	16/01/2015	Strike 10; Barriera 8; Bonus & Cap 117,75%	15/07/2016	DE000DT8YVT2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	16/01/2015	Strike 10; Barriera 7,5; Bonus & Cap 119,15%	16/01/2017	DE000DT8YVY2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	16/01/2015	Strike 2,5; Barriera 2; Bonus & Cap 125,8%	15/07/2016	DE000DT8YVZ9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	16/01/2015	Strike 2,5; Barriera 1,875; Bonus & Cap 126,15%	16/01/2017	DE000DT8YW05	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Telecom It	16/01/2015	Strike 0,9; Barriera 0,72; Bonus & Cap 121,7%	15/07/2016	DE000DT8YW13	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Telecom It	16/01/2015	Strike 0,9; Barriera 0,675; Bonus & Cap 124,4%	16/01/2017	DE000DT8YW54	Sedex
Bonus Cap Quanto	Deutsche Bank	S&P 500	16/01/2015	Strike 2050; Barriera 1640; Bonus & Cap 106,4%	15/07/2016	DE000DT890A9	Sedex
Bonus Cap Quanto	Deutsche Bank	S&P 500	16/01/2015	Strike 2050; Barriera 1640; Bonus & Cap 109,15%	17/01/2017	DE000DT890C5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	16/01/2015	Strike 61; Barriera 48,8; Bonus & Cap 112,63%	15/01/2016	DE000DT8YVW6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	16/01/2015	Strike 61; Barriera 45,75; Bonus & Cap 115,44%	15/07/2016	DE000DT8YW47	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Allianz	16/01/2015	Strike 138; Barriera 110,4; Bonus & Cap 108,62%	15/01/2016	DE000DT8YVX4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Allianz	16/01/2015	Strike 138; Barriera 103,5; Bonus & Cap 112,4%	15/07/2016	DE000DT8YW62	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	BASF	16/01/2015	Strike 73,4; Barriera 58,72; Bonus & Cap 110,68%	15/01/2016	DE000DT8YVW0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	BASF	16/01/2015	Strike 73,4; Barriera 55,05; Bonus & Cap 113,65%	15/07/2016	DE000DT8YW96	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	BMW	16/01/2015	Strike 91; Barriera 72,8; Bonus & Cap 112,04%	15/01/2016	DE000DT8YWD4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	BMW	16/01/2015	Strike 91; Barriera 68,25; Bonus & Cap 115,55%	15/07/2016	DE000DT8YWE2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	16/01/2015	Strike 68; Barriera 54,4; Bonus & Cap 112,45%	15/01/2016	DE000DT8YW21	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	16/01/2015	Strike 68; Barriera 51; Bonus & Cap 116,3%	15/07/2016	DE000DT8YW88	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Deutsche T.	16/01/2015	Strike 13,4; Barriera 10,72; Bonus & Cap 110,43%	15/01/2016	DE000DT8YWB8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Deutsche T.	16/01/2015	Strike 13,4; Barriera 10,05; Bonus & Cap 113,66%	15/07/2016	DE000DT8YWC6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	E.ON	16/01/2015	Strike 15; Barriera 12; Bonus & Cap 112,72%	15/01/2016	DE000DT8YWF9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	E.ON	16/01/2015	Strike 15; Barriera 11,25; Bonus & Cap 115,89%	15/07/2016	DE000DT8YWJ1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Lufthansa	16/01/2015	Strike 14,4; Barriera 11,52; Bonus & Cap 115,01%	15/01/2016	DE000DT8YWK9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Lufthansa	16/01/2015	Strike 14,4; Barriera 10,8; Bonus & Cap 117,93%	15/07/2016	DE000DT8YWR4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Metro	16/01/2015	Strike 25,5; Barriera 20,4; Bonus & Cap 116,96%	15/01/2016	DE000DT8YW39	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Metro	16/01/2015	Strike 25,5; Barriera 19,125; Bonus & Cap 121,15%	15/07/2016	DE000DT8YWG7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Porsche	16/01/2015	Strike 70; Barriera 56; Bonus & Cap 108,69%	15/01/2016	DE000DT8YWH5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Porsche	16/01/2015	Strike 70; Barriera 52,5; Bonus & Cap 111,65%	15/07/2016	DE000DT8YWN3	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	16/01/2015	Strike 184; Barriera 147,2; Bonus & Cap 110,32%	15/01/2016	DE000DT8YWS2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	16/01/2015	Strike 184; Barriera 138; Bonus & Cap 113,41%	15/07/2016	DE000DT8YWT0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/01/2015	Strike 20000; Barriera 14000; Bonus & Cap 107,2%	15/07/2016	DE000DT88XV2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/01/2015	Strike 20000; Barriera 15000; Bonus & Cap 109,5%	15/07/2016	DE000DT89004	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/01/2015	Strike 20000; Barriera 16000; Bonus & Cap 112,15%	15/07/2016	DE000DT89012	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/01/2015	Strike 20000; Barriera 14000; Bonus & Cap 110,35%	16/01/2017	DE000DT89020	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/01/2015	Strike 20000; Barriera 15000; Bonus & Cap 113,1%	16/01/2017	DE000DT89038	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/01/2015	Strike 20000; Barriera 16000; Bonus & Cap 116,2%	16/01/2017	DE000DT89046	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Ibex 35	16/01/2015	Strike 10700; Barriera 8560; Bonus & Cap 108,75%	15/07/2016	DE000DT89053	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Ibex 35	16/01/2015	Strike 10700; Barriera 7490; Bonus & Cap 107,4%	16/01/2017	DE000DT89061	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Ibex 35	16/01/2015	Strike 10700; Barriera 8025; Bonus & Cap 109,8%	16/01/2017	DE000DT89079	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Ibex 35	16/01/2015	Strike 10700; Barriera 8560; Bonus & Cap 112,65%	16/01/2017	DE000DT89087	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 3400; Barriera 2380; Bonus & Cap 106,15%	15/07/2016	DE000DT89087	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 3400; Barriera 2550; Bonus & Cap 108,65%	15/07/2016	DE000DT89095	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 3400; Barriera 2720; Bonus & Cap 111,85%	15/07/2016	DE000DT890D3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 3400; Barriera 2380; Bonus & Cap 108,9%	16/01/2017	DE000DT890E1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 3400; Barriera 2550; Bonus & Cap 111,95%	16/01/2017	DE000DT890H4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 3400; Barriera 2720; Bonus & Cap 115,8%	16/01/2017	DE000DT890L6	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	16/01/2015	Strike 9900; Barriera 11385; Bonus & Cap 114,7%	15/07/2016	DE000DT88R42	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	16/01/2015	Strike 9900; Barriera 11880; Bonus & Cap 110,6%	15/07/2016	DE000DT88R59	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	16/01/2015	Strike 9900; Barriera 11385; Bonus & Cap 120,6%	16/01/2017	DE000DT88R67	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	16/01/2015	Strike 9900; Barriera 11880; Bonus & Cap 116%	16/01/2017	DE000DT88R75	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 6000; Barriera 6900; Bonus & Cap 113,5%	15/07/2016	DE000DT88XR0	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 6000; Barriera 7200; Bonus & Cap 110,4%	15/07/2016	DE000DT88XS8	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 6000; Barriera 6900; Bonus & Cap 118,3%	16/01/2017	DE000DT88XT6	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/01/2015	Strike 6000; Barriera 7200; Bonus & Cap 115,2%	16/01/2017	DE000DT88XU4	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Europe 600 Health Care	22/01/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 133%	30/01/2019	IT0005072720	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	23/01/2015	Barriera/ Trigger cedola 70%; Cedola 3%; Coupon 6%.	28/01/2021	DE000HV4AAA7	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Generali	26/01/2015	Protezione 90%; Cedola 3,9%	18/07/2019	IT0005074304	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Unilever	26/01/2015	Protezione 95%; Cedola 2,25%	19/07/2019	IT0005074296	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	26/01/2015	Barriera 80%; Coupon 6,5%	19/07/2019	IT0005074676	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	BNP Paribas	26/01/2015	Barriera 80%; Coupon 10,25%	19/07/2019	IT0005074593	Sedex
Athena Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Micron Technology	27/01/2015	Barriera 60%; Cedola 4% 1y dopo 3,5%; Coupon 7%	05/02/2018	XS1113796889	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/01/2015	Barriera 55%; Cedola/ Coupon 5%	04/02/2019	XS1113846734	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	FCA	27/01/2015	Barriera 60%; Cedola / Coupon 4%	04/02/2019	XS1113796962	Cert-X
Athena Fast Quanto	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil	27/01/2015	Barriera 65%; Coupon 2% trim.; Trigger Decr.	03/02/2016	XS1113846650	Cert-X
Bonus Autocallable	Banca IMI	FTSE Mib	27/01/2015	Barriera 65%; Bonus 114,25%; Coupon 4,75%	29/01/2018	IT0005075442	Sedex
Bonus Plus	UniCredit Bank	Société Générale, BNP Paribas, ING	27/01/2015	Barriera 90%; Cedola 7,7%	01/02/2016	DE000HV4ADK0	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	29/01/2015	Protezione/ Barriera 70%; Coupon 3,4% sem.	06/02/2019	XS1118963138	Cert-X
Bonus Cap Autocallable Protected Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/01/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus 111,4%; Cedola/ Coupon 5,7%	30/01/2018	IT0005072761	Sedex
Athena Metis	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	29/01/2015	Protezione 100%; Cap 30%; Trigger Decr.; Coupon 6,1%	30/01/2018	XS1113850413	Sedex
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	30/01/2015	Barriera 70%; Coupon 5%	05/02/2019	DE000HV4AC99	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	30/01/2015	Protezione 90%; Cedola 5,7%	30/01/2020	XS1156527290	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eni	03/02/2015	Barriera 60%; Coupon 11,15%	21/02/2020	DE000DE9SPK0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	03/02/2015	Barriera 70%; Coupon 7,08%	21/02/2020	DE000DE9SPP9	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Bofa, Citigroup, GM, HP; Levi S, Motorola, GoldmanSachs, Goodyear	06/02/2015	Cedola 3,1%; Fixed Rec. 20%; USD	20/01/2021	XS1160077209	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Roche, Novartis, Bayer	13/02/2015	Protezione 90%; Cedola 3,2%	18/02/2021	DE000HV4ADJ2	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	03/02/2015	Barriera 70%; Coupon 7,08%	21/02/2020	DE000DE9SPP9	Cert-X

CHIUDE IN NETTO RIALZO L'OUTPERFORMANCE SU S&P 500

Deutsche Bank chiude il 2014 festeggiando il buon risultato ottenuto dall'Outperformance su S&P 500 – identificato da codice Isin DE000DX7BNZ0 -. Emesso il 22 maggio 2013 a fronte di uno strike pari a 1700 punti, il certificato prometteva di riconoscere le performance positive dell'indice con una leva fissa del 125%, ovvero ogni 10% di rialzo del sottostante avrebbe restituito il 12,5%, senza alcun limite di rendimento. Grazie a queste caratteristiche e a una chiusura finale dell'indice statunitense a 2078,54 punti nella data di osservazione finale del 22 dicembre scorso il rimborso a scadenza è risultato pari a 127,82 euro sui 100 euro nominali, per un rendimento annuo pari al 16,92%.

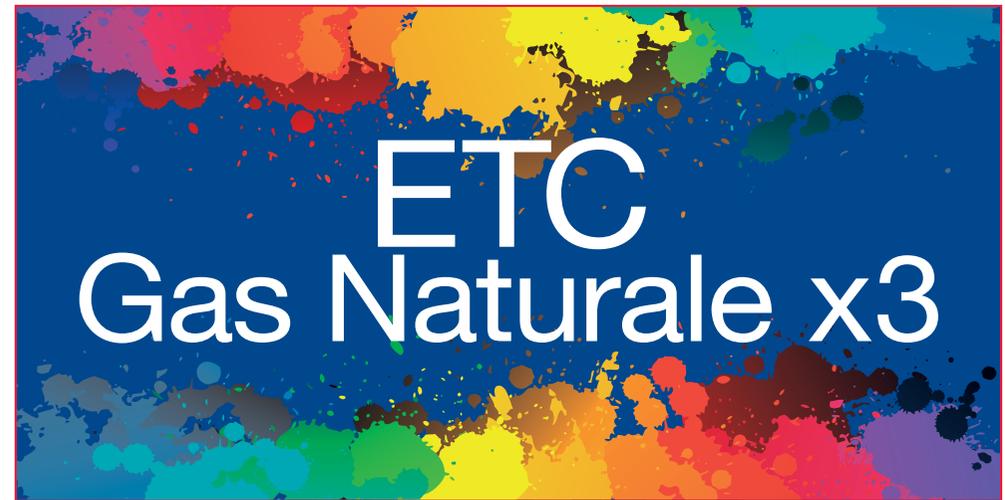


IL SUPER DOLLARO MANDA IN PANNE IL RANGE

La deblacle dell'euro nei confronti del dollaro delle ultime settimane è stato decisivo per il calcolo del rimborso finale del Range di Deutsche Bank , -avente codice Isin DE000DE3S6P2 - e per un soffio non si è sfiorata la beffa. In particolare il certificato prevedeva quattro scenari : per valori del cambio compresi tra 1,3 e 1,5 un rimborso di 120 euro, per un fixing superiore a 1,23 e inferiore 1,57 110 euro, intervalli 1,17/1,23 e 1,57/1,63 il rimborso del nominale e infine per altri valori il rimborso di 90 euro. Alla luce del fixing del 12 gennaio scorso a 1,1804 il rimborso è risultato pertanto pari a 100 euro lasciando gli investitori a bocca asciutta.



8 ETC su Commodity x3



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

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

Gli SG ETC x3 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)^b. La Leva Fissa è valida solo intraday e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)^a.

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

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

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



Per informazioni:



E-mail: info@sgborsa.it

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

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

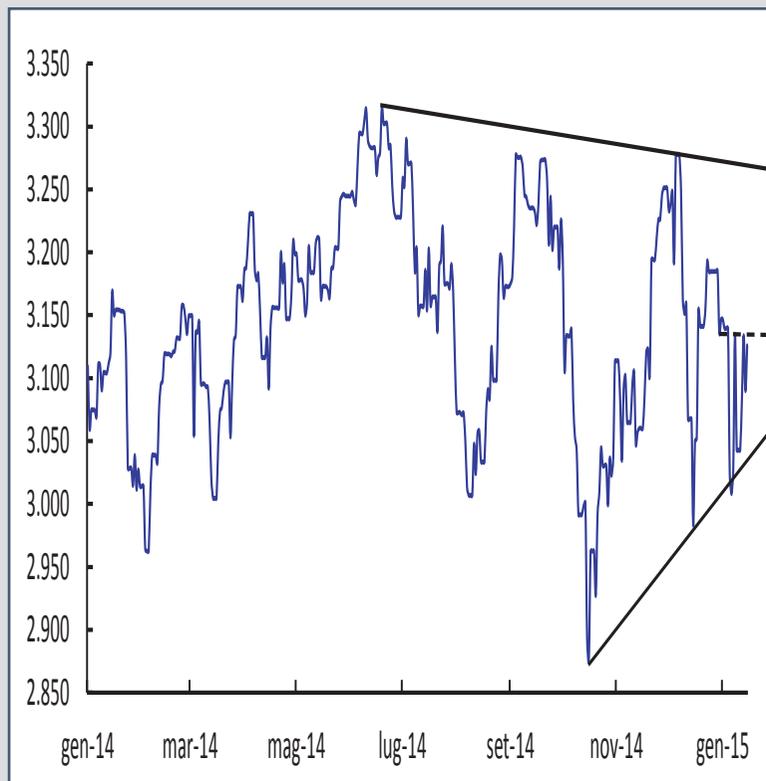
Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 29 April 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono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

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000DE2LYL0	EXPRESS	Gold LBMA	1235	1675,5	26/01/2015	96,75	100	3,36%
NL0009312339	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	-	-	29/01/2015	99,8	100	0,20%
IT0004564651	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Excess Return	283,6114	406,11	30/01/2015	95	95	0,00%
IT0004564669	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Construction & Materials	305,81	274,78	30/01/2015	111,8	111,29	-0,46%
IT0004561392	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	331,69	386,92	02/02/2015	94,85	95	0,16%
NL0010054276	ATHENA DOPPIA CHANCE	Saipem	7,46	35,78	02/02/2015	20	20,84	4,20%
NL0009689991	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	13,5	0	02/02/2015	90,4	90	-0,44%
NL0010056370	ATHENA PLUS	GDF Suez	18,01	20,81	05/02/2015	131,35	131,5	0,11%
IT0004786130	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE 100	6388,46	5892,2	06/02/2015	109,97	108,42	-1,41%
XS0725273642	DIGITAL QUANTO	Eur/Usd Fixing BCE	1,1775	1,316	06/02/2015	1010	1000	-0,99%
IT0004677552	EQUITY PROTECTION SHORT QUANTO	Eur / Gbp	0,77498	0,8486	09/02/2015	113,85	114,14	0,25%
DE000CZ37RB2	TWIN WIN PLUS	Crude Oil WTI Future	46,15	99,8	09/02/2015	498	462	-7,23%
DE000CZ37RA4	EQUITY PROTECTION	Crude Oil WTI Future	46,15	99,8	09/02/2015	929,95	900	-3,22%
DE000MQ12JE4	SHARK REBATE	S&P 500 Index	2004,88	1320,88	10/02/2015	108	108	0,00%
DE000MQ12JF1	SHARK REBATE	Hang Seng China Enterprises Index	12008,37	12022,6	10/02/2015	100	100	0,00%
XS0729231208	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	-	-	20/02/2015	989,6	1000	1,05%
IT0004570880	BORSA PROTETTA CON CAP	Enel spa	3,476	3,9	25/02/2015	100,95	100	-0,94%
IT0004574148	EQUITY PROTECTION CAP	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	266,83	310,11	26/02/2015	95,35	95	-0,37%
IT0004574130	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3089,67	2684,42	26/02/2015	114,85	115,09	0,21%
NL0009347632	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	-	-	02/03/2015	99,7	100	0,30%
IT0006718511	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	-	-	02/03/2015	1009	1000	-0,89%
XS0740832349	DIGITAL QUANTO	Eur/Usd Fixing BCE	1,1775	1,3312	02/03/2015	999,74	1000	0,03%
NL0009330091	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	3089,67	2728,47	03/03/2015	109,35	108,59	-0,70%
IT0004572886	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	331,69	402,55	03/03/2015	94,9	95	0,11%
NL0009669225	BUTTERFLY CERTIFICATE	Oro Spot	1238,07	1421,5	03/03/2015	112	112,91	0,81%
GB00B6385B88	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	3089,67	2877,44	05/03/2015	1070,7	1073	0,21%
XS0589540631	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Excess Return	283,6114	529,64	09/03/2015	1000	1000	0,00%
NL0010056271	ATHENA RELAX	Apple Computer Inc	109,22	77,4914	12/03/2015	119,5	120	0,42%
CH0149911601	RETURN CERTIFICATES	Usd / Cny	6,1986	6,3029	16/03/2015	1038	1025,5	-1,20%
IT0004692973	BORSA PROTETTA CON CAP	S&P 500 Index	2004,88	1281,87	16/03/2015	134,2	135	0,60%
DE000DB9ZDE7	EQUITY PROTECTION CAP	Basket commodity	-	-	23/03/2015	100,8	100	-0,79%
GB00B9PXZQ77	OUTPERFORMANCE SHORT	Eur/Try Fixing	2,6957	2,7	24/03/2015	1100	1057,6	-3,85%
IT0004802465	BORSA PROTETTA	Basket monetario equipesato	-	0	30/03/2015	99,1	100	0,91%
IT0004587819	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	Hang Seng Index	24112,6	21374,79	31/03/2015	112,75	112,79	0,04%
NL0010066064	ATHENA RELAX	Saipem	7,46	38,73	31/03/2015	19,6	19,26	-1,73%
NL0009388784	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	-	0	31/03/2015	104,3	100	-4,12%
IT0004599384	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3089,67	2947,64	21/04/2015	105,6	103,41	-2,07%
IT0004709470	UP&UP	Eurostoxx 50	3089,67	3011,25	29/04/2015	111,15	102,6	-7,69%
IT0006723032	CERTIFICATE	Oro Spot	1238,07	1651,25	30/04/2015	737,37	749,77	1,68%

ANALISI TECNICA EURO STOXX 50

La decisione della SNB di togliere il floor posto a 1,20 per il cross euro/franco ha aperto nuove prospettive rialziste per il 2015 degli indici azionari europei. La mossa della SNB appare favorire infatti il lancio del QE europeo da parte della BCE. La tendenza sembra interessare anche l'Eurostoxx 50. Testati nuovamente gli strategici supporti statici e psicologici posti a 3.000 punti, ora il paniere è in crescente pressione sulle resistenze statiche di area 3.150 punti e su quelle dinamiche espresse dalla trendline discendente tracciata con i massimi del 5 e 29 dicembre. L'allungo oltre i 3.150 punti permetterebbe al basket di mettere nel mirino le resistenze a 3.190 punti, soglia oltre la quale sul daily chart dell'indice si completerebbe un interessante doppio minimo. Partendo da questi presupposti, chi volesse posizionarsi al rialzo sull'Eurostoxx 50 potrebbe entrare in acquisto a 3.115 punti. Con stop che scatterebbe sotto i 3.020 punti, il primo target si avrebbe a 3.272 punti e il secondo a 3.490 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EURO STOXX 50

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Ftse Mib	18411	12,59	0,94	-3,16
Ibex 35	9846	13,92	1,34	-4,22
Cac 40	4223	13,41	1,39	-1,16
Dax Index	9817	12,66	1,68	0,12
Euro Stoxx 50	3090	13,03	1,43	-1,80

FONTE BLOOMBERG

Dopo aver archiviato il 2014 con un saldo sostanzialmente invariato (+0,87%), l'indice Euro Stoxx 50 ha iniziato il nuovo anno sotto il segno dell'incertezza in attesa delle mosse della Bce e dei responsi in arrivo dalle elezioni greche. Le principali blue chip europee risentono inoltre della debolezza della congiuntura europea che però quest'anno dovrebbe ritrovare vigore grazie alla sponda del calo dei prezzi del petrolio e della svalutazione dell'euro. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2015 pari a 13,03, l'indice Euro Stoxx 50 presenta multipli 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.