



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

## Pioggia di Cash Collect

La prospettiva di tassi bassi ancora per lungo tempo, almeno in Europa, rende il tema del flusso cedolare centrale per l'industria dei certificati. Anche gli investitori meno avvezzi al rischio risultano attratti dalla possibilità di raccogliere soddisfazioni nell'azionario spinti dall'incentivo rappresentato da cedole periodiche di maggiore entità e da un margine di protezione discretamente ampio. In quest'ottica Unicredit ha proposto una maxi-emissione di ben 45 nuovi Cash Collect Autocallable, di cui 17 certificati agganciati a titoli bancari, con scadenze brevi (un solo anno) per 15 certificati e tre anni per gli altri 30.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Dopo che per mesi l'attenzione degli investitori internazionali è stata catalizzata dalle banche e dalle valutazioni degli NPL, da qualche settimana sono tornate sotto i riflettori le Banche centrali e la loro politica monetaria. Il focus è in particolare sugli Stati Uniti, su cui pende la spada di Damocle di un trend rialzista fuori ciclo e fin troppo duraturo per non far pensare a una salutare correzione tecnica, e sulle mosse della Federal Reserve, che per la terza volta negli ultimi sei mesi ha messo mani ai tassi sui fed Funds portandoli all'1,25%. Una mossa attesa dai mercati e che lancia ora delle ombre sull'atteggiamento che il board guidato dalla Yellen terrà nella seconda metà dell'anno. Molto dipenderà dai dati macroeconomici, che proprio nella giornata dell'annuncio sui tassi hanno evidenziato un netto peggioramento delle vendite al dettaglio, e dal prezzo del petrolio, costantemente depresso nonostante la presenza di più di un focolaio di crisi nell'area mediorientale. In questo clima di quiete apparente che precede le calde settimane di agosto, la ricerca del rendimento si fa sempre più affannosa per gli investitori e per far fronte alla crescente richiesta ecco che gli emittenti si adoperano per fornire le soluzioni più disparate sul fronte delle proposte con cedola. I Cash Collect sono a tutti gli effetti il prodotto dell'anno, in termini di diffusione, e le 45 nuove emissioni di Unicredit analizzate nell'Approfondimento testimoniano il grado di apprezzamento di tali strutture presso gli investitori. Cedola e rimborso anticipato, sia con cadenza mensile che semestrale, caratterizzano la valanga di Cash Collect Autocallable approdati al Sedex. E' invece da tempo in quotazione e si avvia a percorrere l'ultimo chilometro un Express Memory Coupon di SocGen su un basket di blue chips italiane. Sebbene il basket sia composto da ben 5 titoli, il destino del certificato appare legato a doppio filo al titolo ENI: saranno gli 11,97 euro capaci di contenere il trend ribassista del Cane a sei zampe? Se avete risposto SI, correte a leggere il Certificato della Settimana!

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Spettro stagflazione oltremarica, Carney proverà a tenere duro

4

### APPROFONDIMENTO

La carica dei Cash Collect  
45 novità sul Sedex targate Unicredit

8

### A TUTTA LEVA

Tra elezioni e accordi per la Brexit, il Regno Unito resta sotto i riflettori

20

### BORSINO

Filotto per i Bonus Cap di Banca IMI  
New Gold beffa il Crescendo Rendimento

11

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Caccia ai rendimenti con Eni, il Phoenix  
Memory di SocGen punta al 23% in un anno

10

### PILLOLE

I dividendi di giugno  
FCA, nuovo capitolo sul caso emissioni

# Spettro stagflazione oltremanica, Carney proverà a tenere duro

Crescita ridotta quasi al lumicino e inflazione galoppante. La fotografica dell'economia d'oltremanica, quando ormai mancano pochi giorni allo scoccare dell'anno esatto dal referendum che ha sancito la Brexit, non appare delle migliori. A questo va aggiunta l'impennata dell'incertezza politica successiva all'azzardo di Theresa May di indire elezioni anticipate che le si sono rivolte contro con la perdita della maggioranza assoluta in parlamento.

Si arriverà quindi all'anniversario di un anno dalla Brexit con una matassa decisamente imbrogliata e l'avvio dei negoziati per l'uscita dall'UE ancora in dubbio. Forse l'esito elettorale potrebbe essere anche letto positivamente poichè allontana la prospettiva di una hard Brexit, ma il contesto dell'economia britannica non è certo dei più incoraggianti e inizia a mettere sotto stress la Bank of England. Per ora il governatore Mark Carney è riuscito a mantenere le acque tranquille senza alterare la politica monetaria, ma l'inflazione incalzante potrebbe nei prossimi mesi rendere inattuabile l'immobilismo.

Ancora di più considerando la divergenza di vedute in seno alla Bank of England. A giu-

gno sono infatti aumentati a tre il numero dei membri del comitato di politica monetaria favorevoli a una stretta sui tassi. Aumentano quindi le pressioni su Carney che rischia di dover fronteggiare lo scenario peggiore per un banchiere centrale: inflazione in progressiva ascesa sopra il target prefissato e contestuale deterioramento dello scenario macro con crescita in deciso rallentamento. Il prossimo step, se l'inflazione dovesse toccare il 3,1% (a maggio è arrivata al 2,9%), sarà l'obbligo per Carney di scrivere una lettera al Cancelliere dello Scacchiere per spiegare quanto accaduto ed ipotizzare interventi. Lo statement della banca centrale britannica evidenzia come l'inflazione potrebbe superare 3% in autunno e rischia di rimanere sopra target a lungo. C'è però un precedente abbastanza fresco che rappresenta un indizio abbastanza chiaro su come reagirà la Boe a pressioni crescenti. Non va però dimenticato che tra il 2008 e il 2011 l'inflazione UK è arrivata in due frangenti anche fino al 5% e la Boe tenne duro implementando la politica monetaria ultra-espansiva in risposta alla crisi del 2008. Quindi chiudere un occhio davanti all'inflazione per privilegiare la necessità di sostenere la crescita.



## SOCIETE GENERALE

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	182,75
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	3,58
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	139,73
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	8,67
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	34,15
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	134,90
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	18,18
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	131,58

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

# LA CARICA DEI CASH COLLECT AC

**Unicredit inonda il Sedex con 45 nuovi prodotti con premio periodico e facoltà di richiamo anticipato. Cedola mensile con scadenza annuale o semestrale con orizzonte temporale di tre anni**

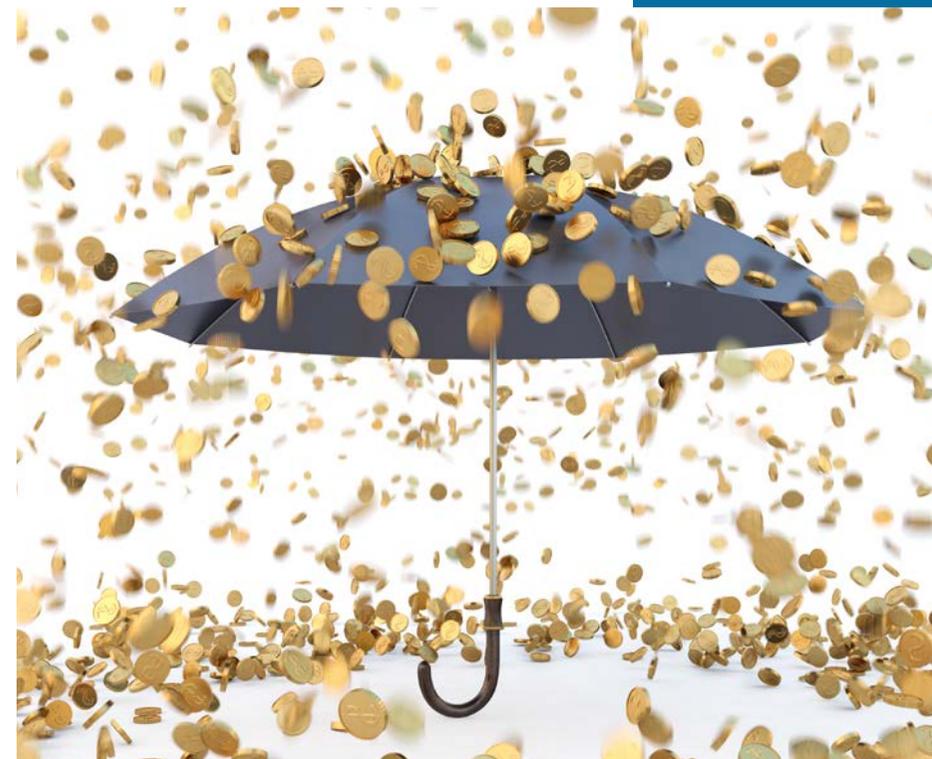
In un contesto di tassi bassi ancora per lungo tempo, almeno in Europa, il trend anche per il secondo semestre 2017 sembra essere segnato. Il tema del flusso cedolare caratterizza ormai la maggioranza dei certificati emessi e tende ancora oggi a raccogliere la soddisfazione di molti investitori. La scelta di spostare il focus dal comparto obbligazionario a quello azionario, evidentemente più rischioso ma contrappesato da cedole periodiche di maggiore entità e da un margine di protezione discretamente ampio, è stata seguita nel tempo anche dai risparmiatori meno avvezzi al rischio. In quest'ottica spicca la nuova emissione di Unicredit, che conta ben 45 nuovi Cash Collect Autocallable, di cui 17 certificati agganciati a titoli bancari.

Più nel dettaglio, la serie di emissione si presenta molto variegata dal punto di vista dell'offerta di sottostanti e propone una scadenza di un solo anno per 15 certificati e di tre anni per i restanti 30. Mentre il posizionamento del livello bar-

riera, rilevato solo alla scadenza, è fisso per tutte le proposte, il rendimento derivato dall'importo della cedola, che viene distribuita mensilmente sui Cash Collect Autocallable con scadenza annuale, ovvero semestralmente su quelli a scadenza triennale, cambia in funzione del sottostante e delle sue variabili.

Il dato relativo al rischio, connesso come sempre al livello di rendimento, è proprio l'importo cedolare. In linea con il più classico dei trade-off rischio-rendimento atteso si può notare come ad un rendimento più alto sia associato un rischio più corposo. In tal senso non deve sorprendere l'1,25% di cedola mensile agganciata al titolo Banco BPM sulla scadenza annuale, così come il 5,5% sulla scadenza triennale sul medesimo sottostante oppure il 5,3% offerto dal Cash Collect Autocallable sul titolo Intesa Sanpaolo.

Prima di scendere nel dettaglio delle proposte più interessanti, è bene soffermarci sul funzionamento di questo prodotto. Nello specifico i nuovi certificati prevedono le prime cedole distribuite in maniera



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 15/06/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	1023,91

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/06/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	113,15
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	119
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1076,35
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	97,41

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

incondizionata: due semestrali per le emissioni con scadenza 2020 e tre mensili per quelle con scadenza 2018. A partire rispettivamente dalla terza (semestrale) e quarta (mensile) data di rilevazione si attiverà il doppio meccanismo della cedola e del rimborso anticipato. Se in tale data di osservazione il sottostante si troverà al di sopra del livello barriera, posto al 75% dello strike per i certificati con scadenza annuale e 70% su quella triennale, ma al di sotto del livello iniziale, il certificato staccherà l'importo della cedola; qualora il sottostante venga invece rilevato al di sopra del livello iniziale, oltre alla cedola verrà rimborsato anche l'intero nominale e il certificato scadrà quindi anticipatamente. In caso contrario, con una rilevazione al di sotto del livello invalidante, nulla sarà distribuito all'investitore che perderà la possibilità di godere della cedola periodica, dal momento che questa emissione non prevede l'effetto memoria sulle cedole distribuite.

Alla scadenza naturale, qualora non si siano mai verificate le condizioni per il richiamo anticipato, il valore chiave da rispettare sarà il solo livello barriera. Preme ricordare come il li-

vello barriera viene rilevato solo alla naturale scadenza, pertanto eventuali violazioni dello stesso durante la naturale vita del prodotto non comporteranno il venir meno della possibilità di protezione dell'intero nominale.

## SCADENZA 2018

Oltre al già citato certificato su Banco BPM (Isin DE000HV40004), il più generoso sotto il punto di vista delle cedole, particolarmente interessante nonostante giri al Sedex oltre il nominale, a 103,1 euro è il certificato agganciato al titolo Unicredit (Isin DE000HV4CCZ6). Il Cash Collect Autocallable in oggetto prevede un flusso cedolare mensile dell'1,1%. Le prime tre cedole sono incondizionate (luglio, agosto e settembre) e quindi a partire dal 19 ottobre 2017 si aprirà l'appuntamento con il richiamo anticipato al rispetto dei 15,38 euro. L'attuale quotazione di 103,1 euro è giustificata dal fatto che il titolo sottostante vale oggi (14 giugno) 16,07 euro. Il buffer sul livello invalidante è pertanto pari al 28,22%.

Per chi volesse ancora stare lontano dalla volatilità che contraddistingue i sottostanti bancari, ecco una propo-

## IN UN MONDO CHE CAMBIA SCADENZA ANTICIPATA? RADDOPPIA IL TUO PREMIO!

NUOVI DOUBLE CASH COLLECT SU INDICI  
PREMI TRA IL 2,20%<sup>1</sup> E IL 6,20%



### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'indice sottostante
- ▶ Premi raddoppiati in caso di rimborso anticipato
- ▶ Possibilità di rimborso anticipato se l'indice sottostante è ≥ del valore iniziale
- ▶ Valore nominale: 100 euro
- ▶ Protezione condizionata del capitale a scadenza

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO BARRIERA	SCADENZA FINALE
NL0012315899	FTSE MIB	20.731,68	2,15% (4,30%)	Semestrale	80% (16.585,344 €)	31/05/2019
NL0012315907	FTSE MIB	20.731,68	1,70% (3,40%)	Semestrale	70% (14.512,176 €)	01/06/2020
NL0012315915	EURO STOXX50	3.554,59	1,50% (3,00%)	Semestrale	80% (2.843,672 €)	31/05/2019
NL0012315923	EURO STOXX50	3.554,59	1,10% (2,20%)	Semestrale	70% (2.488,213 €)	01/06/2020
NL0012315931	EURO STOXX Banks	129,63	3,10% (6,20%)	Semestrale	80% (103,704 €)	31/05/2019
NL0012315949	EURO STOXX Banks	129,63	2,50% (5,00%)	Semestrale	70% (90,741 €)	01/06/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

- ▶ I Double Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'indice sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In particolare, il Certificate scade anticipatamente e l'investitore riceve il valore nominale più il premio raddoppiato qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- ▶ A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
  1. se il sottostante quota sopra il Valore Iniziale, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga il doppio del premio;
  2. se il sottostante è inferiore al valore iniziale ma quota sopra il livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga il premio;
  3. se il sottostante quota sotto il livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

1 - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 2,20%) ovvero espressi in euro (esempio 2,20€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico dei Certificati, inoltre lo stesso non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire quest'ultima ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



**BNP PARIBAS**

**La banca  
per un mondo  
che cambia**

sta agganciata al titolo Saipem (Isin DE000HV400A9). Il certificato prevede cedole periodiche dello 0,65% su base mensile, il 7,8% p.a. La barriera fissata a 2,5815 euro è oggi distante il 27,73% e il saldo positivo sul livello iniziale ha comportato un premio sul nominale ancora molto basso, in considerazione di una quotazione di 101,25 euro.

## SCADENZA 2020

I maggiori spazi di manovra su una scadenza triennale rendono più folta l'offerta sulla scadenza di giugno 2020, con l'emittente che ha potuto ampliare anche la selezione in termini di sottostanti prescelti. Top performer anche in questo caso il già citato Cash Collect Autocallable sul titolo BPM con una cedola semestrale del 5,5% (l'11% p.a.). Per tutti i certificati, a fronte di una scadenza più lunga, la barriera scende al 70% dello strike iniziale. In considerazione della consistenza della cedola semestrale distinguiamo poi il 5,3% sul titolo Intesa San Paolo (Isin DE000HV4CB31), il 4,5% sul titolo UBI Banca (Isin DE000HV4CCF8) e Unicredit (Isin DE000HV4CCJ0), ovvero il 4,3% su Anima Holding (Isin DE000HV4CBN4) o il

4,2% su FCA (Isin DE000HV4CB23). Un buon mix tra rischio-rendimento potrebbe essere rappresentato dal certificato agganciato al titolo Mediaset (Isin DE000HV4CB56). Il certificato attualmente scambiato a 99,95 euro prevede una cedola semestrale del 3,5%. Il livello invalidante è distante il 26,06% ed è rilevato solo alla data di valutazione finale.

Sia per le proposte mensili che semestrali va posta l'attenzione sulle date presentate nello schema di rilevamento. Si ricorda infatti che quando è previsto il pagamento di cedole senza alcuna condizione, in particolare quando nelle stesse date non è prevista l'opzione di rimborso anticipato, l'emittente tende a indicare la data di pagamento e non quella di valutazione. A titolo di esempio, il Cash Collect AC con cedole mensili, che ha come prima data utile per la cedola il 27 luglio 2017, pagherà in questo giorno la cedola, con record date 26 luglio; pertanto, per avere diritto all'incasso della cedola, sarà necessario l'acquisto del certificato entro la chiusura del giorno antecedente la ex date, ossia entro il 24 luglio. Lo stesso criterio vale per i Cash Collect AC con cedole semestrali.



## Con Natixis l'effetto domino diventa mensile

Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla relativa data di osservazione sono pari o sopra la Barriera Cedola.

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0,25% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola mensile al massimo pari all'1% se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, la possibilità di rimborso anticipato, ad ogni data di pagamento della cedola mensile potenziale, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al livello iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cf. tabella sottostante); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006737768	Eni, Enel, Assicurazioni Generali e Intesa Sanpaolo	27/04/2020	75%	60%	0% o 0,25% o 0,50% o 0,75% o 1%
IT0006737776	TOTAL, Société Générale, Orange, E.ON	27/04/2020	75%	60%	0% o 0,25% o 0,50% o 0,75% o 1%

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

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

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli").** Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 20 dicembre 2016 per i certificati Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

## CASH COLLECT AUTOCALLABLE 2020

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV. BARR	CEDOLA	TRIGGER	MEMORIA	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL	PR. SOTT	PR. CERT	BUFFER
DE000HV4CCH4	Yoox Net-A-Porter Group	16/06/20	25,510	70%	17,8570	2,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	24,17	98,85	26,12%
DE000HV4CB23	Fiat Chrysler Automobile	16/06/20	9,280	70%	6,4960	4,20%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	9,8	101,1	33,71%
DE000HV4CCG6	Unipol SAI SpA	16/06/20	1,983	70%	1,3881	3,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	3,744	100,65	62,92%
DE000HV4CCJ0	Unicredit	16/06/20	15,570	70%	10,8990	4,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	16,07	102,25	32,18%
DE000HV4CCE1	Tod's SpA	16/06/20	61,550	70%	43,0850	2,90%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	60,1	99,7	28,31%
DE000HV4CCF8	Unione Banche Italiane	16/06/20	3,476	70%	2,4332	4,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	3,584	105	32,11%
DE000HV4CB56	Mediaset spa	16/06/20	3,680	70%	2,5760	3,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	3,484	99,95	26,06%
DE000HV4CB98	Saipem	16/06/20	3,652	70%	2,5564	3,15%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	3,572	101,35	28,43%
DE000HV4CCD3	Tenaris	16/06/20	13,770	70%	9,6390	3,15%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	14	101,5	31,15%
DE000HV4CCC5	Telecom Italia	16/06/20	0,831	70%	0,5817	2,55%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	0,84	100,2	30,75%
DE000HV4CCB7	Stmicroelectronics	16/06/20	14,800	70%	10,3600	3,70%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	14,07	98,35	26,37%
DE000HV4CCA9	Salvatore Ferragamo Italia SpA	16/06/20	24,950	70%	17,4650	2,70%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	24,49	99,05	28,69%
DE000HV4CB64	Mediobanca	16/06/20	8,650	70%	6,0550	4,00%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	8,65	101,9	30,00%
DE000HV4CB31	Intesa San Paolo spa	16/06/20	2,552	70%	1,7864	5,30%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	2,584	100,5	30,87%
DE000HV4CB49	Leonardo	16/06/20	15,610	70%	10,9270	2,90%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	15,77	100,05	30,71%
DE000HV4CB72	Poste Italiane	16/06/20	6,350	70%	4,4450	3,00%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	6,425	102,2	30,82%
DE000HV4CB80	Renault SA	16/06/20	84,930	70%	59,4510	3,90%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	83,02	99,2	28,39%
DE000HV4CBT1	Banca Generali	16/06/20	26,090	70%	18,2630	2,80%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	28,05	103,55	34,89%
DE000HV4CBU9	Mediolanum	16/06/20	7,330	70%	5,1310	3,60%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	7,435	100,75	30,99%
DE000HV4CBW5	Bnp Paribas	16/06/20	63,600	70%	44,5200	3,60%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	63	100,1	29,33%
DE000HV4CBX3	BPER	16/06/20	4,472	70%	3,1304	4,30%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	4,428	101,9	29,30%
DE000HV4CB07	Enel spa	16/06/20	4,728	70%	3,3096	2,80%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	4,896	101,2	32,40%
DE000HV4CBY1	CNH Industrial NV	16/06/20	10,000	70%	7,0000	2,90%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	10,04	100,2	30,28%
DE000HV4CBR5	Axa	16/06/20	23,715	70%	16,6005	3,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	24,295	101,55	31,67%
DE000HV4CBN4	Anima Holding	16/06/20	5,760	70%	4,0320	4,30%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	6,22	103,4	35,18%
DE000HV4CBQ7	Atlantia	16/06/20	24,440	70%	17,1080	2,00%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	26,21	101,15	34,73%
DE000HV4CBS3	Azimut Holdingng	16/06/20	18,470	70%	12,9290	2,80%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	17,85	100	27,57%
DE000HV4CBV7	Banco BPM	16/06/20	2,848	70%	1,9936	5,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	2,79	100,9	28,54%
DE000HV4CB15	Eni spa	16/06/20	14,320	70%	10,0240	3,15%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	14,05	99,2	28,65%
DE000HV4CBP9	Generali Assicurazioni	16/06/20	13,880	70%	9,7160	3,50%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	14,62	103,55	33,54%
DE000HV4CBZ8	Deutsche Bank	16/06/20	16,135	70%	11,2945	4,10%	70%	NO	SEMESTRALE	100,00%	15,565	100,25	27,44%

## CASH COLLECT AUTOCALLABLE 2018

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV. BARR	CEDOLA	TRIGGER	MEMORIA	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL	PR. SOTT	PR. CERT	BUFFER
DE000HV40038	Fiat Chrysler Automobile	15/06/18	9,625	75%	7,2188	0,95%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	9,8	101,7	26,34%
DE000HV40020	Deutsche Bank	15/06/18	15,330	75%	11,4975	0,85%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	15,565	101,45	26,13%
DE000HV40004	Banco BPM	15/06/18	2,740	75%	2,0550	1,25%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	2,79	100,65	26,34%
DE000HV40012	BPER	15/06/18	4,250	75%	3,1875	0,90%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	4,428	100,45	28,01%
DE000HV40095	Renault SA	15/06/18	83,610	75%	62,7075	0,65%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	83,08	99,6	24,52%
DE000HV40046	Intesa San Paolo spa	15/06/18	2,556	75%	1,9170	0,90%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	2,584	101,65	25,81%
DE000HV40053	Leonardo	15/06/18	15,780	75%	11,8350	0,45%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	15,79	100,2	25,05%
DE000HV40061	Mediaset spa	15/06/18	3,470	75%	2,6025	0,70%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	3,484	100,25	25,30%
DE000HV400B7	Stmicroelectronics	15/06/18	14,500	75%	10,8750	0,95%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	14,1	99,15	22,87%
DE000HV400A9	Saipem	15/06/18	3,442	75%	2,5815	0,65%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	3,572	101,25	27,73%
DE000HV40079	Mediobanca	15/06/18	8,290	75%	6,2175	0,70%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	8,65	102,3	28,12%
DE000HV400C5	Telecom Italia	15/06/18	0,826	75%	0,6195	0,40%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	0,84	100,7	26,25%
DE000HV400D3	Unione Banche Italiane	15/06/18	3,352	75%	2,5140	0,95%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	3,584	103,85	29,85%
DE000HV40087	Peugeot SA	15/06/18	17,585	75%	13,1888	0,50%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	17,9	100,75	26,32%
DE000HV4CCZ6	Unicredit	15/06/18	15,380	75%	11,5350	1,10%	75,00%	NO	MENSILE	100,00%	16,07	103,1	28,22%

# A TUTTA BREXIT

Tra elezioni e accordi per la Brexit, il Regno Unito resta sotto i riflettori. Per cogliere spunti sia sul mercato azionario londinese che sulla sterlina, sul Sedex sono disponibili sia Leva Fissa che Etc.



Dal 23 giugno 2016, giorno in cui il popolo Inglese con il referendum ha deciso di uscire dall'Unione Europea, l'Inghilterra è al centro dell'attenzione internazionale. Trascorso oramai un anno esatto dal voto, tuttavia, la Brexit ancora non ha preso corpo con i negoziati che ancora non sono stati fissati. Ma sull'Inghilterra proprio nel-

le ultime settimane il clima si sta facendo incandescente a causa dell'apertura di un'ampia spaccatura politica con l'attuale premier Theresa May che sta perdendo velocemente consensi. Infatti alle elezioni generali che si sono tenute lo scorso 8 giugno, il partito dei conservatori guidato dalla May è stato sì



Crescenti difficoltà per l'indice britannico Ftse100. Dopo aver superato quota 7.450 punti e aver tentato un allungo senza troppa convinzione, l'indice è stato oggetto di significative vendite nella seduta di giovedì. Il ritorno sotto 7.450 punti mette a rischio la struttura rialzista di breve termine con ultimo appiglio a 7.389 punti, i minimi del 16 marzo. Al di sotto di questa quota il Ftse100 andrebbe al test della linea di tendenza rialzista che dai minimi del 2 dicembre 2016 e del 20 aprile 2017, si trova attualmente a transitare a 7.280 punti. Da questa trendline dipenderà l'ulteriore eventuale peggioramento della situazione. Per ristabilire un equilibrio e allontanare i rischi di ribasso il Ftse 100 dovrebbe trovare una chiusura sopra 7.555 punti.

### I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE SIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AT44
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AT51

### I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X7	18/01/19	XS1265958329
Leva Fissa	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X7	18/01/19	XS1265958592

### GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X5	14/09/35	XS1265957941
ETC	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X5	14/09/35	XS1265958089

confermato alla guida del paese ma senza ottenere la maggioranza assoluta mentre i Labouristi di Jeremy Corbyn hanno recuperato posizioni.

Una situazione che ha creato instabilità politica e che per il momento ha risparmiato il mercato azionario londinese ma non la sterlina, in ribasso oltre i minimi del 2017. Per difendersi da eventuali movimenti dettati dalle possibili notizie in uscita o approfittare di forti movimenti, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una serie di Leva Fissa Certificate e di ETC legati proprio ad

asset inglesi.

In particolare Vontobel prevede nella sua ampia offerta due Leva Fissa che consentono di amplificare di 7 volte le performance del FTSE 100. Va detto che non è previsto il rischio cambio e che il certificato replicherà con la consueta leva fissa giornaliera le variazioni assolute dell'indice. Diversa la scelta di Société Générale che invece offre la possibilità di puntare direttamente sulla sterlina inglese. In particolare sono disponibili due Leva Fissa X7 e due ETC, quindi senza rischio emittente

grazie alla presenza del collaterale, con leva giornaliera 5X.

Si ricorda che per questi strumenti la leva è fissa e viene garantita per mezzo del ricalcolo dello strike che viene effettuato quotidianamente. Questa metodologia genera quello che viene chiamato il compounding effect che influenza fortemente in prezzi nel tempo tanto più leva e volatilità sono alte. Sui leva fissa e gli Etc in oggetto è quindi consigliabile un'operatività intraday o comunque di brevissimo termine.

# Sottostanti in pillole

## I DIVIDENDI DI GIUGNO

Anche in giugno sono diversi gli appuntamenti delle società quotate con lo stacco dei dividendi. In particolare a partire da lunedì 19 giugno quoteranno ex cedola, in riferimento ai sottostanti dei certificati, Acea (0,62 euro), Autogrill (0,16 euro), Exor (0,35 euro), Poste Italiane (0,39 euro), Telecom Italia risparmio (0,0275 euro) e Terna (0,1339 euro). Per il 26 giugno è invece previsto lo stacco del dividendo di 0,06 dollari ad azione per STMicroelectronics.

## FCA, NUOVO CAPITOLO SUL CASO EMISSIONI

Mercoledì in profondo rosso per FCA con il titolo della casa automobilistica maglia nera del FTSE Mib. A innescare le vendite sulla casa automobilistica guidata da Sergio Marchionne un nuovo capitolo dello scandalo relativo alla misurazione delle emissioni dei motori diesel negli Stati Uniti. Secondo quanto riportato dalla stampa, i laboratori della West Virginia University, gli stessi che hanno fatto emergere lo scandalo Volkswagen, hanno rilevato ampie differenze tra le rilevazioni effettuate in laboratorio e in strada delle emissioni dei motori diesel di Fiat Chrysler Automobiles. Tuttavia si attendono i risultati che dovrebbero essere pubblicati nelle prossime settimane poiché viene anche ipotizzato che le analisi siano state commissionate da una controparte in causa con la casa automobilistica.

## DEUTSCHE BANK: NUOVA MULTA IN ARRIVO?

Secondo alcune indiscrezioni sembra che Deutsche Bank abbia raggiunto con le autorità americane un accordo in relazione alla vicenda legata alla manipolazione del tasso Euribor e dei relativi derivati tra il giugno 2005 e il marzo 2011. In particolare sembrerebbe che la principale banca tedesca pagherà una sanzione di 170 milioni di dollari. In passato Barclays e Hsbc, allo stesso modo avevano raggiunto accordi con il pagamento rispettivamente di 94 e 45 milioni di dollari.

## BANCO BPM; CEDUTO PACCHETTO DI CREDITI PROJECT RAINBOW

Giornata positiva quella di mercoledì 14 giugno per Banco BPM, con il titolo che sovraperforma il settore bancario italiano.

Il titolo ha beneficiato dell'approvazione, da parte del Consiglio di amministrazione, alla cessione del portafoglio di crediti in sofferenza assistiti da garanzie reali denominato Project Rainbow ad Algebris. L'operazione riguarda un controvalore lordo delle sofferenze di 693 milioni, ceduto, secondo alcune fonti, tra il 35% e il 40% ossia ad un livello superiore rispetto a quello stimato nel piano strategico. Un passo che consente al Banco Bpm di rispettare gli accordi presi con la BCE riguardo le dismissioni di sofferenze.

## NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 14/06/2017
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/22	€ 1.046,15
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/20	€ 1.049,05
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/20	€ 1.059,60
IT0006737693	Domino Phoenix	Credit Agricole SA, AXA SA, Daimler AG, Royal Dutch Shell Plc	05/10/20	€ 1.037,95
IT0006736414	Domino Phoenix	Alphabet Inc, Netflix Inc, Intesa Sanpaolo SpA, Engie SA	03/01/20	€ 1.020,75

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

# ENI, SU LA TESTA!

**Con la volatilità ancora sui minimi ma in possibile ripartenza, la caccia ai rendimenti è aperta. Il Phoenix Memory di SocGen punta al 23% in un anno sulla tenuta degli 11,97 euro di Eni**

Ci sono molti focolai che potrebbero innescare la volatilità sui mercati azionari. Dalle nuove tensioni sul prezzo del petrolio, per arrivare alla bollente poltrona di Donald Trump passando per la politica monetaria della FED, non mancano di certo ai mercati i motivi per innescare quella correzione che da tempo è attesa ma che ancora non si è manifestata. Un movimento che, se contenuto, darebbe un po' di respiro anche alle strutture dei certificati di investimento che in questo momento, con la volatilità compressa sui minimi, offrono profili di rischio rendimento molto tirati, ovvero sbilanciati dalla parte del rischio.

In tale contesto la ricerca di soluzioni valide si fa difficile, ma qualche spunto di investimento sui 3000 certificati quotati si riesce ancora a trovare. E' il caso di un Phoenix Memory Coupon di Société Générale quotato sul Sedex di Borsa italiana scritto su un paniere di 5 primarie azioni italiane quali Enel, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, Generali ed Eni che consente di puntare a un rendimento superiore al 23% in un anno. Come è lecito attendersi, un rendimento così alto comporta l'assunzione di qualche rischio. In primo luogo è da comprendere il funzionamento di questo strumento che è stato emesso il 23 giu-

gno 2014 con una durata complessiva di quattro anni intervallati da date di osservazione semestrali utili sia per il conseguimento di una cedola che per l'eventuale rimborso anticipato. In particolare in queste occasioni, una rilevazione pari al livello barriera posto al 60% dello strike da parte di tutti i sottostanti da luogo al pagamento di un importo periodico del 4,75%, eventualmente maggiorato delle cedole precedenti non erogate, mentre un fixing superiore allo strike permette di conquistare il diritto a un coupon aggiuntivo del 5%, per un rimborso complessivo pari a 109,75 euro.

Il medesimo meccanismo viene riproposto alla data di valutazione finale del 15 giugno 2018 dove verranno rimborsati rispettivamente 104,75 euro o 109,75 euro a fronte della tenuta da parte di tutti i sottostanti o della barriera oppure dello strike. In caso che anche un solo titolo sia in perdita di oltre 40 punti percentuali, il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance da questo realizzata (ovvero del peggiore tra tutti i titoli) con il rimborso sicuramente inferiore a 60 euro.

Lo scorso 9 giugno sono stati osservati i livelli raggiunti dai cinque componenti del basket e in particolare Eni, l'attuale worst of, ha rispettato gli 11,97 euro della barriera attivando il pagamento della

CARTA D'IDENTITÀ	
Nome	Phoenix Memory Coupon
Emittente	Société Générale
Sottostanti / Strike	Enel / 4,436 Intesa Sanpaolo / 2,372 Telecom Italia / 0,9265 Generali / 16,5 Eni / 19,95
Barriera	60%
Tipo Barriera	Discreta
Cedola	4,750%
Effetto Memoria	SI
Trigger Cedola	60%
Prox Data di osservazione	11/12/17
Frequenza	Semestrale
Coupon	9,75% (5% + Cedola)
Trigger	100%
Data valutazione finale	15/06/18
Mercato	Sedex
Isin	XS1078653141

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	7,354
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,388
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	5,29
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	5,91
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	0,323
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	0,847
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,026
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,19

**PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO**

\*Valori rilevati il giorno 15.06.2017 alle 15:00 ed espressi in euro.

VONTOBEL

prevista cedola. La performance negativa del titolo petrolifero dallo strike di 19,95 euro rende tuttavia poco probabile il rimborso anticipato alla prossima data di osservazione dell'11 dicembre anche in considerazione del fatto che oltre a Eni, che attualmente a 13,85 euro perde dallo strike il 30,58%, anche Generali, con un -12,06%, e Telecom a -10,04% sono al di sotto dei rispettivi livelli iniziali.

Guardando proprio allo scenario più

probabile a scadenza, che vede il rimborso del capitale nominale e il conseguimento delle restanti due cedole se nessuno dei titoli sarà ad un livello inferiore alla propria barriera, in funzione di un potenziale prezzo di acquisto a 88,55 euro si potrà conseguire un rendimento del 23,38%. Guardando all'ipotesi peggiore, ovvero qualora non si percepisca nessuna cedola e con un titolo al di sotto della barriera, la perdita sarà di almeno il 32,24%.

#### SCHEMA DI RIMBORSO

Data rilevamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
....	....	....	....	....
<b>11/12/17</b>	<b>9,75%</b>	<b>100%</b>	<b>4,75%</b>	<b>60%</b>
<b>15/06/18</b>	<b>9,75%</b>	<b>100%</b>	<b>4,75%</b>	<b>60%</b>

#### IL BASKET DEI SOTTOSTANTI

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
<b>Enel</b>	<b>4,436</b>	<b>4,854</b>	<b>2,6616</b>	<b>9,42%</b>
<b>Intesa Sanpaolo</b>	<b>2,372</b>	<b>2,578</b>	<b>1,4232</b>	<b>8,68%</b>
<b>Telecom Italia</b>	<b>0,9265</b>	<b>0,834</b>	<b>0,5559</b>	<b>-10,04%</b>
<b>Generali</b>	<b>16,5</b>	<b>14,51</b>	<b>9,9</b>	<b>-12,06%</b>
<b>Eni</b>	<b>19,95</b>	<b>13,85</b>	<b>11,97</b>	<b>-30,58%</b>

## Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

Gonfia le vele del tuo investimento grazie a 45 nuovi Bonus Cap Certificates. In mercati che oscillano, questi strumenti consentono di ottenere rendimenti superiori rispetto a quelli del sottostante se quest'ultimo si muove tra il livello barriera e il livello Bonus del certificato.

- 13 Bonus Cap Certificates su EuroStoxx 50, FTSE MIB e DAX
- 32 Bonus Cap Certificates su azioni italiane e tedesche

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto:x-markets.italia@db.com)  
Numero verde 800 90 22 55



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e 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. Il prospetto di base, approvato BaFin in data 24 agosto 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di 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](mailto:redazione@certificatejournal.it)  
Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile redazione,

vorrei approfittare della vostra competenza e gentilezza proponendovi il seguente quesito:

Per quale motivo alcuni certificati a leva emessi sul FTSE MIB hanno dei nomi così strani, mi spiego: lo short DE000HV4A7Q2 viene chiamato su Borsa Italiana "Uchftmibslms25000A-b24200E311299", ha uno strike a 22417,2312 punti e uno stop loss a 21640 punti. Un investitore se non legge bene la struttura sarebbe portato a credere che lo strike è posizionato su 25000 punti. Sono i dividendi che riducono i valori?

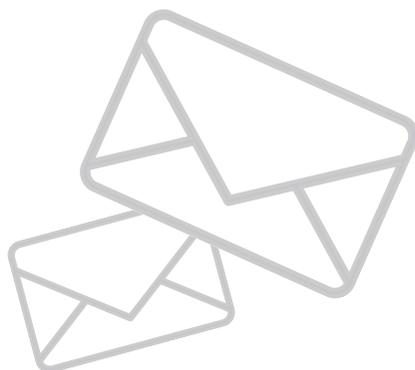
E' stato emesso il 03-02-2016 e da quel momento i valori di riferimento si sono ridotti di oltre il 10%, vuol dire che in 16 mesi sono stati staccati dividendi per un valore di oltre il 10%? Con quale frequenza viene aggiornato lo strike e di conseguenza lo stop loss : ogni giorno? ogni mese? ogni 3 mesi? Acquistano un prodotto che non dovrebbe avere il compounding effect si ha una perdita sicura se lo si utilizza per proteggere una posizione in titoli? Lo stesso trattamento subiscono anche i certificates long?

Grazie mille, mi è gradita l'occasione per inviare i migliori saluti

E.P.

Gentile Lettore,

il certificato in questione è un Mini Short sull'indice FTSE Mib. Appartiene alla categoria dei Minifutures, certificati leverage a leva dinamica. Alla stessa tipologia appartengono i Turbo Short. I 25000 punti fotografati nella stringa di Borsa Italiana rappresentano lo strike all'emissione. Nei Minifutures, il finanziamento della leva va a diminuire giornalmente il current strike e pertanto partendo dai 25000 punti, lo strike è sceso giornalmente di un 360esimo del tasso Euribor+4% (spread medio). Oltre al costo di finanziamento, ha inciso sul current strike lo stacco dei dividendi dell'indice, stimato al 3% a maggio 2016 e 3% a maggio 2017. Da qui il current strike attuale, sulla base del quale viene adeguato ogni 15 giorni il livello di stop loss. Per quanto sopra, i Minifutures non risentono del compounding effect, tipico invece dei prodotti a leva fissa. Detenendo il certificato Minishort per un anno, si ha la ragionevole certezza che a parità di sottostante si trovi al prezzo iniziale diminuito dei costi di finanziamento. Lo stesso vale per i Minilong.



Deutsche Bank  
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 08/06/2017
DE000DM3GMN9	Bonus Cap	DAX	27/04/2018	12.042,52	10.236,14	106,25	102,70
DE000DM3GGH3	Bonus Cap	EuroStoxx 50	27/04/2018	3.440,98	2.580,74	105,14	117,10
DE000XM9ZWF7	Bonus Cap	FTSE MIB	27/04/2018	19.833,44	14.875,08	108,55	104,15
DE000DM3FUC7	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	27/04/2018	2,50	1,88	124,80	111,80
DE000DM3FU83	Bonus Cap	Enel	27/04/2018	4,26	3,20	110,75	107,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# Appuntamenti da non perdere

## 19 GIUGNO – APPUNTAMENTO EXANE E CED

È previsto per il prossimo 19 giugno a Roma un workshop formativo organizzato da Exane Derivatives in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento sarà possibile apprendere le nozioni di base dei certificati, le strategie più promettenti del momento e conoscere la nuova gamma di certificati dell'emittente transalpina. Si ricorda che gli appuntamenti sono riservati a promotori, consulenti finanziari e private bankers e per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi ad [antonio.manfre@exane.com](mailto:antonio.manfre@exane.com) o [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

## 20 GIUGNO – DOPPIO APPUNTAMENTO CON UNICREDIT

Unicredit dedica un'intera giornata del 20 giugno agli investitori in certificati di investimento. In particolare dalle 9 alle 12:30 presso Le Torri di Piazza Gae Aulenti è previsto un appuntamento con la Formazione Alto Livello dove verrà presentata l'intera gamma di strumenti messi a disposizione da Unicredit e spiegato il loro utilizzo con esempi pratici.

L'iscrizione a questo evento può essere effettuata su:

[http://www.investimenti.unicredit.it/tlab2/it\\_IT/onemarkets/iscrizioneeventi.jsp?id-Node=10330&selectedEvent=13582&country=IT](http://www.investimenti.unicredit.it/tlab2/it_IT/onemarkets/iscrizioneeventi.jsp?id-Node=10330&selectedEvent=13582&country=IT)

Nel pomeriggio dalle 16 alle 17 invece, andrà in onda il consueto webinar del Club Certificate. In particolare Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il bilancio del primo semestre dell'operatività e presenteranno le strategie long/short più efficaci per affrontare la calda estate e il rischio di elezioni anticipate a settembre.

Per iscrizioni:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

Seguire una strategia e ottenere un premio.

## Bonus Certificate

### Scopri come con i certificati di UniCredit Bank Ag.

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (Bonus), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante tocasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV4B9D5	UBI BANCA	3,432	2,7456	116,5%	15/06/2018
DE000HV4B841	INTESA SANPAOLO	2,526	2,0208	122,0%	15/06/2018
DE000HV4B9C7	STMICROELECTRONICS	14,58	11,664	114,5%	15/06/2018
DE000HV4B825	FIAT-FCA	9,55	7,64	113,5%	15/06/2018

Aliquota fiscale del 26%. Osservazione barriera continua.

\*Bonus e Cap: espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 Eur.

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

[www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma di Certificati Bonus è stato depositato presso CONSOB in data 7 Marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 Marzo 2017. 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.

## 22 GIUGNO – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Appuntamento per il 22 giugno per il nuovo webinar di Banca IMI realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Come di consueto, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto dei mercati e analizzeranno i migliori certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI che meglio si adattano al contesto di mercato.

Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

## 28 GIUGNO – A CATANIA IL CORSO AVANZATO ACEPI

Il ciclo dei corsi di Formazione Acepi prima della pausa estiva si chiude con la sessione del 28 giugno a Catania. In particolare l'appuntamento è con il corso Avanzato, che aiuterà a comprendere le dinamiche che regolano la costruzione e l'andamento del prezzo dei certificati con un focus sulle varie componenti opzionali. Si ricorda che il corso avanzato riconoscerà i crediti formativi EFA/EFP di tipo A. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link

<http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>

## TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas.

La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

# OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO. DAGLI USA ALL'EUROPA, COGLI NUOVE OPPORTUNITÀ.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII



I primi 4 anni **4,00%\***  
Dal 5° all'8° anno **Libor USD 3 mesi+1,00%\***  
min 0,00%\* - max 4,00%\*

Collezione Tasso Misto Euro serie V



I primi 2 anni **3,40%\***  
Dal 3° al 10° anno **Euribor 3 mesi+0,50%\***  
min 0,00%\* - max 3,40%\*

\*Cedola lorda.

L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in un'altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured **Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII** e **Collezione Tasso Misto Euro serie V** sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 18.05.2017 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Euro).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA DI EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	SCADENZA	CEDOLA ANNUA FISSA LORDA (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VII	XS1608207640	USD	2.000 USD	17/05/2025	I primi 4 anni: 4,00%	Dal 5° anno: Libor USD 3 mesi + 1,00% (Min 0,00% - Max 4,00%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE V	XS1608207566	EUR	1.000 EUR	17/05/2027	I primi 2 anni: 3,40%	Dal 3° anno: Euribor 3 mesi + 0,50% (Min 0,00% - Max 3,40%)

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM](http://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 17.05.2017 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB.

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO.** Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII e Collezione Tasso Misto Euro serie V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 11 luglio 2016, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottiquotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiquotazioni.com) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Il prodotto si rivolge ad un investitore che ha un orizzonte temporale coerente con la durata del prodotto prescelto, che dispone di una conoscenza media dei mercati e dei prodotti finanziari, che è disposto ad investire solo su strumenti a capitale protetto, ma non garantito, che intende ottenere, a scadenza, un ammontare almeno pari al valore nominale dell'investimento. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. Le Obbligazioni non sono assicurate dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive") o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

# Notizie dal mondo dei certificati

## » RETTIFICHE PER I CERTIFICATI SU UBI

Lunedì 12 giugno, come già anticipato, ha preso il via l'aumento di capitale da 400 milioni di euro di UBI. L'operazione prevede l'offerta in opzione di 6 nuove azioni ogni 36 azioni ordinarie o di risparmio detenute al prezzo unitario di 2,395 euro. Come di consueto gli emittenti hanno proceduto alla rettifica dei livelli caratteristici dei certificati legati al titolo bancario al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. In particolare strike, livelli barriera e livelli di protezione sono stati ricalcolati mediante l'adozione del fattore di rettifica comunicato da Borsa Italiana per l'IDEM, ovvero 0,953116. La rettifica ha avuto efficacia a partire sempre dal 12 giugno.

## » IN BID ONLY IL TOP RANK CLIQUET

Passa in modalità Bid Only il Top Rank Cliquet di Commerzbank scritto sull'oro quotato sul LBMA identificato dal codice Isin DE000CZ377Y0. In particolare l'emittente ha comunicato tramite una nota ufficiale di aver ricevuto da Borsa Italiana, l'autorizzazione all'esposizione dei soli prezzi in denaro e pertanto si raccomanda la massima cautela per gli eventuali acquisti, che salvo diversa indicazione, avverranno su proposte di investitori privati.

## » CEDOLA IN ARRIVO PER L'EXPRESS COUPON TRICOLORE

Cedola in arrivo per l'Express Coupon di Société Générale con codice Isin XS1078653141 scritto su un paniere di titoli composto da Eni, Intesa Sanpaolo, Enel, Generali e Telecom Italia. In particolare l'emittente ha comunicato che alla data di osservazione del 9 giugno scorso il titolo worst of, ovvero Eni, è stato rilevato a un livello di 13,9 euro e ha soddisfatto la condizione richiesta per il pagamento della cedola del 4,75% sul nominale pari a 4,75 euro a certificato. Per quanto riguarda invece il rimborso anticipato questo è stato rimandato all'11 dicembre prossimo in quanto la stessa Eni, ma anche Generali e Telecom Italia sono state rilevate a un livello inferiore allo strike.

# NUOVI ETC COLLATERALIZZATI



## MATERIE PRIME

## LONG x1 x2

	LEVA FISSA	CODICE ISIN	CODICE NEGOZIAZIONE	RISCHIO DI CAMBIO
ARGENTO <sup>1</sup>	-	XS1526243362	SLVRH	NO (Euro Hedged)
	-	XS1526242711	SLVR1L	SI
	+2x	XS1526242802	SLVR2L	SI
GAS NATURALE <sup>1</sup>	-	XS1526243446	GASH	NO (Euro Hedged)
	-	XS1526242984	GAS1L	SI
	+2x	XS1526243016	GAS2L	SI
PETROLIO WTI <sup>1</sup>	-	XS1526243529	OILH	NO (Euro Hedged)
	+2x	XS1526243289	OIL2L	SI
ORO <sup>1</sup>	+2x	XS1526243107	GOLD2L	SI

LA GAMMA COMPLETA DEGLI ETC / ETN DI SOCIETE GENERALE È DISPONIBILE SU [WWW.PRODOTTI.SOCIETEGENERALE.IT/ETC](http://WWW.PRODOTTI.SOCIETEGENERALE.IT/ETC)

Il Gruppo Societe Generale quota su Borsa Italiana (segmento ETFplus) 9 nuovi ETC Collateralizzati sulle principali materie prime. Per gli ETC con leva, la **Leva Fissa** è valida solo **intraday** (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distorsivo del c.d. *compounding effect*)<sup>2</sup>. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante di riferimento è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante<sup>3</sup> di questi ETC è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio, i costi e le caratteristiche del collaterale posto a garanzia del rischio di controparte.

Questi ETC sono emessi da SG Issuer e hanno come Garante Societe Generale<sup>3</sup>. Gli ETC **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi strumenti sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire nel tempo.

**SOCIETE GENERALE**

Contatti: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491

Commissioni ridotte<sup>4</sup> sugli SG ETC (in acquisto e in vendita) con

**directa**  
tradino on line dal 1996

**BINCK**  
VOGLIA DI AZIONE

<sup>1</sup> I Sottostanti di Riferimento degli ETC citati sono: per SLVRH 'Silver Futures Long Index - EUR Hedged'; per SLVR1L 'Silver Futures Long Index'; per SLVR2L 'Silver Futures x2 Leveraged Index'; per GASH 'Natural Gas Futures Long Index - EUR Hedged'; per GAS1L 'Natural Gas Futures Long Index'; per GAS2L 'Natural Gas Futures x2 Leveraged Index'; per OILH 'WTI Futures Long Index - EUR Hedged'; per OIL2L 'WTI Futures x2 Leveraged Index'; per GOLD2L 'Gold Futures x2 Leveraged Index'.

<sup>2</sup> Per 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 sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

<sup>3</sup> SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

<sup>4</sup> Per maggiori informazioni sui termini e condizioni relativi alle commissioni ridotte, si rimanda ai siti dei partner [www.directa.it](http://www.directa.it) e [www.binck.it](http://www.binck.it). Questi strumenti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 06 Luglio 2016, i relativi Supplementi, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito internet <https://prodotti.societegenerale.it/> e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	24/05/17	Long strike 21000	16/06/17	NL0012161178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	24/05/17	Long strike 4,4	15/12/17	NL0012163141	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/05/17	Short strike 2,9	15/12/17	NL0012163869	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	31/05/17	Long strike 20250	15/09/17	NL0012161178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	31/05/17	Short strike 21500	15/12/17	NL0012161178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	31/05/17	Long strike 3,2	15/12/17	NL0012163083	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	31/05/17	Long strike 10	15/12/17	NL0012163232	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	31/05/17	Long strike 10,5	15/12/17	NL0012163521	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	31/05/17	Short strike 15	15/12/17	NL0012163638	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/05/17	Long strike 1,9	15/12/17	NL0012163729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/05/17	Short strike 2,7	15/12/17	NL0012163844	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/05/17	Short strike 2,8	15/12/17	NL0012163851	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	31/05/17	Long strike 6	15/12/17	NL0012164032	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	31/05/17	Long strike 0,6	15/12/17	NL0012164164	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	31/05/17	Short strike 0,9	15/12/17	NL0012164248	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	31/05/17	Short strike 3,8	15/12/17	NL0012164453	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa long 7X	18/12/20	DE000VN9BMB9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa short 7X	18/12/20	DE000VN9BMD5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa long 7X	18/12/20	DE000VN9BMF0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa short 7X	18/12/20	DE000VN9BMH6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	07/06/17	Leva fissa long 7X	18/12/20	DE000VN9BMJ2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	07/06/17	Leva fissa short 7X	18/12/20	DE000VN9BMK0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa long 5X	18/12/20	DE000VN9BMA1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa short 5X	18/12/20	DE000VN9BMC7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa long 5X	18/12/20	DE000VN9BME3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa short 5X	18/12/20	DE000VN9BMG8	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Short strike	15/09/17	NL0012161889	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Short strike	15/09/17	NL0012161897	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Short strike	15/12/17	NL0012162176	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/06/17	Short strike	13/12/17	NL0012162408	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/06/17	Short strike	13/12/17	NL0012162663	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	08/06/17	Short strike	13/12/17	NL0012162770	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Long strike 20750	15/12/17	NL0012165922	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/06/17	Long strike 12200	13/12/17	NL0012166045	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/06/17	Short strike 13000	13/12/17	NL0012166078	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Société Générale	FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500	08/06/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/12/20	XS1586117324	Cert-X
Phoenix	Société Générale	FTSE Mib, oro	08/06/17	Barriera 70%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	01/06/20	XS1586185834	Cert-X
Express	Banca IMI	Royal Dutch Shell	08/06/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,95%	31/05/21	XS1602583731	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	08/06/17	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 141%	31/05/23	XS1602583814	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Telefonica	08/06/17	Barriera 60%, Cedola e Bonus 4,5%	31/05/21	XS1603347110	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	08/06/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1603347383	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	08/06/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	30/04/20	XS1619645143	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	08/06/17	Barriera 65%; Bonus e Cap 104,1%	30/04/20	XS1619645226	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	08/06/17	Barriera 65%; Bonus e Cap 105,85%	30/04/20	XS1619852012	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Bper	09/06/17	Strike 4,25; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	15/06/18	DE000HV40012	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Banco BPM	09/06/17	Strike 2,74; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	15/06/18	DE000HV40004	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Deutsche Bank	09/06/17	Strike 15,33; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	15/06/18	DE000HV40020	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	09/06/17	Strike 9,625; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	15/06/18	DE000HV40038	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	09/06/17	Strike 2,556; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	15/06/18	DE000HV40046	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Leonardo	09/06/17	Strike 15,78; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	15/06/18	DE000HV40053	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Mediaset	09/06/17	Strike 3,47; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	15/06/18	DE000HV40061	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Mediobanca	09/06/17	Strike 8,29; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	15/06/18	DE000HV40079	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Peugeot	09/06/17	Strike 17,585; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	15/06/18	DE000HV40087	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Renault	09/06/17	Strike 83,61; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	15/06/18	DE000HV40095	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Saipem	09/06/17	Strike 3,442; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	15/06/18	DE000HV400A9	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	STMicroelectronics	09/06/17	Strike 14,5; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	15/06/18	DE000HV400B7	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Telecom Italia	09/06/17	Strike 0,826; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	15/06/18	DE000HV400C5	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	UBI	09/06/17	Strike 3,352; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	15/06/18	DE000HV400D3	Sedex
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	09/06/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,6%	28/05/21	XS1512133080	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	09/06/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1512138980	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Credit Agricole	09/06/17	Barriera 50%, Trigger Dec; Cedola 3,75% e Coupon 8%	31/05/21	XS1512146652	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	09/06/17	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,5%	31/05/21	XS1512147387	Cert-X
Bonus Cap Autocallable	BNP Paribas	FTSE Mib	09/06/17	Barriera 60%; Coupon 4%; Bonus 8%; Cap 130%	31/05/22	XS1548560306	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	S&P GSCI Gold	09/06/17	Barriera 80%, Partecipazione 200%; Cap 130%	31/05/22	XS1548995379	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/06/17	Barriera 60%; Cedola 3,4%; Usd	28/05/21	XS1548996187	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Enel	09/06/17	Barriera 60%; Cedola 0,5% o 1% trim. ; Coupon 1%	29/05/20	XS1548996690	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/06/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% trim.	31/05/19	XS1549005517	Cert-X
Athena Premium Airbag	BNP Paribas	ABN Amro, Barclays, Credit Agricole, HSBC	09/06/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2,75%	31/05/21	XS1549007133	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Atos, Cognizant	09/06/17	Barriera 55%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1549008453	Cert-X
Phoenix Memory	Commerzbank	E.On, Repsol, Total, Royal Dutch Shell, Exxon	12/06/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	07/06/22	DE000CB9Z7X7	Sedex
Phoenix Memory	Commerzbank	BP, Intesa Sanpaolo, Nike, Tesla	12/06/17	Barriera 55%; Trigger cedola 60%; Cedola 2,18% trim; Coupon Agg 3%	07/06/22	DE000CZ44ZP1	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Repsol	12/06/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1512144285	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Total, Carrefour, Axa	13/06/17	Barriera 57,5%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	08/06/20	XS1009885697	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eni	16/06/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	15/06/22	DE000DL545D1	Cert-X
Express	Unicredit	Axa	19/06/17	Prezzo em, 85; Rimb ant 100,105, 100 euro	21/06/21	DE000HV4CBH6	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Generali	21/06/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim	23/06/22	DE000DL55BQ4	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Generali	22/06/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,38% mens.	22/06/20	XS1614712674	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	26/06/17	Barriera 80%; Cedola inc. 1,15%; Cedola e Coupon 4,60%	17/06/22	IT0005262297	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	26/06/17	Protezione 90%; Cedola 3,7%	17/06/22	IT0005262305	Sedex
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	27/06/17	Barriera 70%; Coupon 4,85%	29/06/22	DE000DL55BM3	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/17	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	01/07/24	XS1620780624	Cert-X
Digital	Banca IMI	Cac 40	27/06/17	Protezione 90%; Cedola 3,4%	30/06/22	XS1620781358	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Axa	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,85%	30/06/21	XS1620781788	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Engie, Veolia	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% sem.	01/07/21	XS1233666111	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Carrefour, Ahold	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	01/07/21	XS1233671970	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Atlantia e Vinci	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% sem.	01/07/21	XS1233664686	Cert-X
Athena Fast Plus	BNP Paribas	Basf, DSM	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%; Trigger Dec.	01/07/21	XS1233664504	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	S&P Gsci Gold	27/06/17	Protezione 80%; Partecipazione 200%; Cap 130%	01/07/22	XS1233664413	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Carrefour, Danone	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15%	01/07/21	XS1233665733	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	STMicroelectronics	27/06/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,15%	01/07/21	XS1233665816	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Credit Agricole, ING, Société Générale	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8%	01/07/21	XS1233666038	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Engie	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	01/07/21	XS1233664330	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel	28/06/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	31/08/20	DE000HV4CBG8	cert-X
Cash Collect	Unicredit	Generali	28/06/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	30/06/20	DE000HV4CBL8	Cert-X
Express	Unicredit	FTSE Mib	28/06/17	Barriera 70%; Coupon 2,6% sem	30/06/21	DE000HV4CBM6	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	30/06/17	Barriera 60%; Bonus 109%; Cap 132%	05/07/21	IT0005256505	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	FTSE Mib	12/07/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,55%	14/07/22	DE000DL55BV4	Cert-X

**FILOTTO PER I BONUS CAP DI BANCA IMI**

Lo scorso 9 giugno sono giunti al traguardo della scadenza gli 8 Bonus Cap scritti sulle principali blue chips italiane emessi un anno fa da Banca IMI. Dotati della barriera discreta e della durata di soli dodici mesi, gli otto certificati hanno tutti rimborsato il nominale maggiorato del bonus in virtù della rilevazione di Eni, FCA, Generali, Mediaset, Mediobanca, STMicroelectronics, Telecom Italia e Unicredit ad un livello superiore alla soglia invalidante. Sul fronte dei profitti, i rendimenti riconosciuti agli investitori sono compresi tra un minimo dell'8% e un massimo del 18,8%. Va sottolineato come i certificati abbiano vissuto una brusca partenza a causa della Brexit di fine giugno ma come questi siano riusciti a passare indenni attraverso la bufera innescata dall'esito referendario in GB, che ha fatto crollare diversi titoli ad oltre -30%, proprio grazie alla barriera discreta a scadenza.



Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri delle materie prime, sia al RIALZO (con i Leva Fissa Certificate LONG) sia al RIBASSO (con i Leva Fissa Certificate SHORT).  
Questi certificati consentono di moltiplicare indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) dell'attività finanziaria sottostante (per esempio: Petrolio Brent, Natural Gas, Oro, Argento, Cacao, Caffè, Zucchero) per la leva (5X o 7X).  
Tutti i Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

**NEW GOLD BEFFA IL CRESCENDO RENDIMENTO**

E' una partita che si è giocata fino all'ultimo minuto quella del Crescendo Rendimento Tempo di Exane, scritto su un paniere di titoli legati al settore dell'oro composto da Northern Star, GoldCorp e New Gold. Proprio quest'ultima da febbraio ha sempre viaggiato sul filo della barriera posta a 3,136 dollari, scivolando proprio alle battute finali fino ai 2,90 dollari rilevati



nella data di valutazione dello scorso 23 maggio: il prezzo, insufficiente a contenere del tutto i ribassi, non ha consentito il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola ma in virtù del particolare profilo di rimborso ha ammortizzato gli effetti negativi con il rimborso di 841,29 euro a fronte di un ribasso del titolo del 35,27%. Il certificato era identificato da codice Isin FREXA0001554.

LEVA FISSA 5X e 7X di Vontobel su materie prime

**HAI TUTTI GLI ELEMENTI PER IL TUO PORTAFOGLIO?**



Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri delle materie prime, sia al RIALZO (con i Leva Fissa Certificate LONG) sia al RIBASSO (con i Leva Fissa Certificate SHORT).

Questi certificati consentono di moltiplicare indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) dell'attività finanziaria sottostante (per esempio: Petrolio Brent, Natural Gas, Oro, Argento, Cacao, Caffè, Zucchero) per la leva (5X o 7X).

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

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG +7X	DE000VN9AAAT8	FBCF7L	PETROLIO BRENT	SHORT -7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
LONG +7X	DE000VN9ABH1	FCL17L	PETROLIO WTI	SHORT -7X	DE000VN9ABK5	FCL17S
LONG +7X	DE000VN9BMJ2	FNG27L	NATURAL GAS	SHORT -7X	DE000VN9BMM0	FNG27S
LONG +7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L	ORO	SHORT -7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S
LONG +7X	DE000VN9ABR0	FXAG7L	ARGENTO	SHORT -7X	DE000VN9ABT6	FXAG7S
LONG +7X	DE000VN9AB77	FKC17L	CAFFÈ	SHORT -7X	DE000VN9AB93	FKC17S
LONG +7X	DE000VN9ATU6	FSB17L	ZUCCHERO	SHORT -7X	DE000VN9ATV4	FSB17S
LONG +7X	DE000VN9ACF3	FW1X7L	FRUMENTO	SHORT -7X	DE000VN9ACH9	FW1X7S
LONG +7X	DE000VN9BMB9	FCC17L	CACAO	SHORT -7X	DE000VN9BMD5	FCC17S
LONG +7X	DE000VN9BMF0	FS1X7L	SOYBEAN	SHORT -7X	DE000VN9BMH6	FS1X7S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

Numero Verde: 800 798 693

ZERO € commissioni\* sui Leva Fissa Certificate e sui Covered Warrant (acquisto e vendita) con



\*per maggiori informazioni sulle condizioni di negoziazione a commissioni zero con i nostri partner, si rimanda al sito [certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni](http://certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni).

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: [indices.vontobel.com](http://indices.vontobel.com). I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, [certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi\\_Siamo/Contatti](http://certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti). Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comportare la perdita totale del capitale investito. Le commissioni azzerate sono commissioni di ricezione e trasmissione di ordini di acquisto e vendita dei Leva Fissa Certificate per un controvalore minimo dell'ordine di 1.500€.

Message pubblicitario con finalità promozionali  
Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abbiano le conoscenze necessarie per comprendere le informazioni contenute in questo documento. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, non è da considerarsi esaustivo e non può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

## Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0360187220	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	16/06/17	154,5500031	0
DE000CZ44WV6	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/06/17	13,84000015	7,275
DE000HV4AG87	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	16/06/17	13,85000038	16,48
DE000HV4AH11	Unicredit	EXPRESS	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	16/06/17	297,5599976	318,68
DE000HV4AH29	Unicredit	EXPRESS	Eurostoxx Utilities	16/06/17	285,3399963	294,95
DE000HV4AH60	Unicredit	EXPRESS	Royal Dutch Shell	16/06/17	23,82500076	28,95
DE000HV4AH78	Unicredit	EXPRESS	Repsol	16/06/17	14,13500023	17,165
DE000HV4AHB0	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	ENGIE	16/06/17	13,84000015	19,29
DE000HV4AAH7	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tod's SpA	16/06/17	60,29999924	90,5
DE000HV4AHP0	Unicredit	EXPRESS	Eni spa	16/06/17	13,85000038	16,54
DE000HV4AHY2	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	16/06/17	3547,149902	3541,78
DE000HV4AP29	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco BPM	16/06/17	2,788000107	11,25521463
DE000HV4AP37	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel spa	16/06/17	4,854000092	4,348
DE000HV4AP45	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	16/06/17	13,85000038	16,45
DE000HV4AP86	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	16/06/17	2,578000069	3,258
DE000HV4AP94	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	16/06/17	2,578000069	3,258
DE000HV4APZ2	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Twitter	16/06/17	16,77000046	36,51
DE000HV4AQA3	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	16/06/17	5,695000172	6,41694068
DE000HV4AQB1	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	16/06/17	5,695000172	6,41694068
DE000HV4AQC9	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Rwe AG	16/06/17	19,79999924	21,9
DE000HV4AQD7	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	16/06/17	3,538000107	82,992
DE000HV4AQJ4	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	16/06/17	3,519999981	7,034
DE000HV4AS75	Unicredit	EXPRESS	Eurostoxx 50	16/06/17	3547,149902	3454,09
DE000HV4AS83	Unicredit	EXPRESS	Eurostoxx Banks	16/06/17	129,4600067	149,54
DE000HV4AT25	Unicredit	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	16/06/17	2,578000069	3,154
DE000HV4AT33	Unicredit	EXPRESS	Saipem	16/06/17	3,538000107	68,501
DE000HV4AT58	Unicredit	EXPRESS	Apple Computer Inc	16/06/17	146,1000061	127,6
DE000HV4AT74	Unicredit	EXPRESS	Tesla Inc	16/06/17	381,3900146	253,12
DE000HV4AT82	Unicredit	EXPRESS	Twitter	16/06/17	16,77000046	34,82
DE000HV4ATA7	Unicredit	EXPRESS	Eurostoxx Utilities	16/06/17	285,3399963	276,78
DE000HV4ATB5	Unicredit	EXPRESS	FTSE Mib	16/06/17	20960,55078	22383,48
DE000HV4ATC3	Unicredit	EXPRESS	Ibex 35	16/06/17	10775,7998	10871,4
DE000HV4ATD1	Unicredit	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	16/06/17	141,4752045	294,335
DE000HV4ATG4	Unicredit	EXPRESS	Banco BPM	16/06/17	2,788000107	10,64682465
DE000HV4ATJ8	Unicredit	EXPRESS	Deutsche Bank	16/06/17	15,25	24,7135
DE000HV4ATK6	Unicredit	EXPRESS	Enel spa	16/06/17	4,854000092	4,128
DE000HV4ATL4	Unicredit	EXPRESS	Eni spa	16/06/17	13,85000038	15,75

## ANALISI TECNICA BANCO BPM

Dalla primavera dello scorso anno il titolo Banco Bpm vede impediti i suoi tentativi di rialzo dalla resistenza statica di quota 3 euro. Nel 2017 la soglia è stata testata due volte a gennaio e due volte di nuovo a maggio, con un falso segnale di rottura, presto rientrato, il 24 maggio. Eventuali violazioni dovrebbero ora essere confermate in chiusura di seduta, sostenute da volumi, per giustificare ingressi al rialzo su successivi pull-back. Si creerebbero in tal caso spazi di rialzo fino a quota 5 euro, livello mancanti dal marzo 2016, con step intermedio a 3,68 euro. Attualmente, tuttavia, preoccupa di più il fronte ribassista con un doppio test in avvicinamento: alla trendline rialzista tracciabile con i minimi del 28 novembre 2016 e del 24 febbraio 2017, transitante ora a 2,70 insieme con la media mobile a 90 giorni.



## ANALISI FONDAMENTALE BANCO BPM

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Ubi Banca	3,51	10,59	0,40	40,75
Banco Bpm	2,74	8,17	0,34	19,37
Bper Banca	4,31	8,32	0,43	-14,70
Intesa Sanpaolo	2,57	10,62	0,85	9,17
Unicredit	15,69	10,47	0,66	14,52

FONTE: BLOOMBERG

Si conferma l'intonazione positiva di Banco Bpm in questa prima metà dell'anno con un corposo +19% rispetto ai livelli di inizio 2017. L'istituto nato dall'unione di Banco Popolare e Bpm, che nei giorni scorsi ha ceduto crediti in sofferenza per circa 693 mln di euro, ha riportato nel primo trimestre dell'anno un utile di 117 milioni di euro con proventi operativi per 1,21 mld (+2,8%). A livello di fondamentali il p/e di Banco Bpm è di 8,17, a sconto rispetto alla media delle altre maggiori banche italiane.

### NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiderivati 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.