

Certificate Journal

ANNO X - NUMERO 519 - 30 GIUGNO 2017

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Cedola doppia anche per gli indici

Anche con mercati impostati al rialzo non è raro imbattersi in shock sui prezzi per alcuni dei titoli che trovano frequentemente posto come sottostanti tra i certificates. Per diversificare al meglio il rischio di mercato e smarcarsi dalle criticità tipiche dell'investimenti in prodotti mono-sottostante, c'è l'opzione di spostarsi su emissioni che hanno come sottostante indici azionari caratterizzati da un diversificazione implicita dell'investimento su tutti i titoli inseriti nell'indice. Dopo la serie di Double Cash Collect su azioni, BNP Paribas guarda proprio agli indici azionari e ha quotato sei nuovi certificati con premi coerenti con i minori rischi rispetto ai singoli titoli

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Con una performance positiva di poco superiore all'8%, l'indice di Piazza Affari gira la boa del 2017 posizionandosi appena dietro il Dax e circa 4 punti in ritardo rispetto all'Ibex madrileno, il migliore tra gli indici dell'area Euro. Decisamente più brillanti le performance di gran parte degli indici asiatici, mediamente in rialzo del 18%, e sebbene siano poco attendibili, quelle del listino argentino, in progresso del 27%, e del Venezuela, con una variazione monstre del 288%. Per trovare il segno rosso occorre scendere quasi tutta la classifica dei 96 indici azionari primari mondiali e tra una manciata di listini emergenti, si incontra il RTS moscovita espresso in dollari, in ribasso del 12% principalmente a causa del calo del petrolio. Ad accompagnare le variazioni positive dei listini del Vecchio Continente, una volatilità implicita schiacciata quasi sui minimi, che solamente nelle ultime due sedute ha rialzato leggermente la testa dopo diverse settimane trascorse nell'area del 15%. Con una punta minima dell'11%, l'Eurostoxx 50 ha attenuato finora ancora di più le oscillazioni giornaliere, in un clima di sostanziale tranquillità che potrebbe essere interrotto solo da qualche temporale estivo. Continua così la ricerca del Certificate Journal di quelle proposte che sono state strutturate in modo tale da resistere a eventuali picchi di volatilità, come l'Autocallable New Chance descritto nel Certificato della settimana. Il certificato, forte di una struttura che è stata premiata per la capacità di innovazione agli Awards 2016, propone un rendimento potenziale annuo dell'8% ma con un meccanismo tendente a eliminare dal basket di titoli sottostanti, quello che con la peggiore performance finisce al di sotto della barriera. Si rivolge invece a un pubblico di investitori con un grado di rischio più contenuto, la serie di Double Cash Collect descritta nell'Approfondimento di questa settimana: sottostanti storicamente meno volatili, quali sono gli indici azionari, e rendimenti superiori ai dividendi per un investimento da mettere per un po' nel cassetto.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Banche centrali pronte a cambiare spartito, ma ancora nulla di scontato

4

APPROFONDIMENTO

Doppia cedola anche per gli indici
BNP Paribas quota sei nuovi certificati

7

A TUTTA LEVA

A tutto gas (Naturale), 13 i Certificati
a Leva Fissa e ETC quotati in Italia

19

BORSINO

Il 2,5% in tre mesi per Phoenix Memory
Si chiude in rosso l'Express Coupon Plus

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Natixis rilancia gli Autocall New Chance,
sorvegliato speciale il titolo STMico

9

PILLOLE

UBI, L'AdC si chiude con successo
Banco BPM divorzia da Unipol

Banche centrali pronte a cambiare spartito, ma ancora nulla di scontato

Grande fermento al giro di boa dell'anno con le principali banche centrali che si apprestano a cambiare musica nei prossimi mesi accodandosi alla sinfonia monetaria restrittiva che la Federal Reserve porta avanti con decisione già da qualche tempo. I mercati scommettono su un'imminente svolta da parte della Bce con avvio del tapering sempre più vicino stando all'interpretazione prettamente hawkish delle parole pronunciate da Draghi ("Le forze deflazionistiche sono state sostituite da quelle reflazionistiche") nell'ambito del forum annuale Bce tenutosi questa settimana in Portogallo. Nella stessa sede è arrivata l'apertura di Carney a una svolta meno accomodante da parte della Bank of England, alle prese con un'inflazione incalzante accompagnata però da un deterioramento della congiuntura economica. Il risultato è stato un rally non indifferente dell'euro, balzato ai massimi a 14 mesi contro il dollaro, accompagnato dal parallelo sell-off sui Bund tedeschi e in generale dei titoli di Stato dell'area euro. I tassi decennali tedeschi hanno segnato il balzo più forte dal 2015 e anche il rendimento del BTP decennale è tornato di slancio sopra la soglia del 2 per cento.

Sulla stessa lunghezza d'onda Mark Carney, governatore della Bank of England, che ha lasciato intendere che potrebbe essere arrivato il momento di iniziare a rimuovere gli stimoli monetari con sterlina che ha di fatto annullato i cali post-elezioni dell'8 giugno riportandosi in area 1,30 contro il dollaro, mentre i tassi sui Gilt a due anni hanno raggiunto il valore più alto dalla Brexit. Coralità di dichiarazioni tendenti all'hawkish (anche la Bank of Canada è pronta ad alzare i tassi e la Fed ha in canna ancora un rialzo entro fine anno) che potrebbe risultare indigesta ai mercati che però hanno la possibilità di guardare il bicchiere mezzo pieno: una curva dei tassi più ripida può infatti far gioco per rafforzare la redditività delle banche messa a dura prova da anni a tassi zero.

Voglia di normalizzazione delle politiche monetarie delle maggiori economie mondiali che però non va sopravvalutata, considerando i contraccolpi che ci sono stati in passato sui mercati allorquando i banchieri centrali hanno corretto il tiro con eccessiva rapidità. Lo spauracchio tapering della Fed sbandierato da Bernanke scosse letteralmente i mercati nel maggio 2013 e Draghi

difficilmente farà lo stesso errore calibrando il percorso di avvicinamento alla riduzione dell'ammontare degli acquisti, anche perché il target di inflazione è ancora tutto da raggiungere. Stesso discorso oltremarica con Carney che non più tardi di qualche settimana fa aveva rimarcato che l'economia britannica non era in grado di assorbire un rialzo dei tassi. Le incertezze economiche a un anno dalla Brexit e con i negoziati ancora agli inizi sono molto alte e alzare i tassi probabilmente non sarà una priorità almeno per quest'anno.

| 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.

DOPPIA CEDOLA ANCHE PER GLI INDICI

Dopo la serie di Double Cash Collect su azioni, BNP Paribas guarda agli indici azionari e quota sei nuovi certificati con premi coerenti con i minori rischi rispetto ai singoli titoli

L'attenzione alle esigenze dei risparmiatori sta portando, già da diverso tempo, gli emittenti a spingersi su payoff innovativi ed atipici o a rinnovare periodicamente la gamma di prodotti con cedola. E' il caso della nuova serie di Double Cash Collect targata BNP Paribas scritta su indici azionari, che si pone come obiettivo la creazione di un flusso cedolare periodico, eliminando tutte le criticità insite nei prodotti mono-sottostante che espongono l'investitore oltre al canonico rischio di mercato anche a quello specifico legato al singolo titolo. Fattore questo da non sottovalutare, in considerazione di shock sui prezzi che hanno colpito a ritmo alterno diversi titoli che trovano frequentemente posto come sottostanti tra i certificates.

L'implicita diversificazione che caratterizza gli indi-



DOUBLE CASH COLLECT SU INDICI DI BNP PARIBAS

| ISIN | SOTTOSTANTE | STRIKE | PREMIO | COUPON | FREQUENZA | EFFETTO MEMORI | BARRIERA | LIV. BARRIERA | SCADENZA | LIV SOTT | BUFFER | PR. CERT |
|--------------|-----------------|----------|--------|--------|------------|----------------|----------|---------------|----------|----------|--------|----------|
| NL0012315899 | FTSE Mib | 20731,68 | 2,15% | 4,30% | SEMESTRALE | NO | 80% | 16585,344 | 31/05/19 | 20704,65 | 19,90% | 100,15 |
| NL0012315907 | FTSE Mib | 20731,68 | 1,70% | 3,40% | SEMESTRALE | NO | 70% | 14512,176 | 01/06/20 | 20704,65 | 29,91% | 100,15 |
| NL0012315915 | Eurostoxx 50 | 3554,59 | 1,50% | 3,00% | SEMESTRALE | NO | 80% | 2843,672 | 31/05/19 | 3471,33 | 18,08% | 98,3 |
| NL0012315923 | Eurostoxx 50 | 3554,59 | 1,10% | 2,20% | SEMESTRALE | NO | 70% | 2488,213 | 01/06/20 | 3471,33 | 28,32% | 98,45 |
| NL0012315931 | Eurostoxx Banks | 129,63 | 3,10% | 6,20% | SEMESTRALE | NO | 80% | 103,704 | 31/05/19 | 132,83 | 21,93% | 101,65 |
| NL0012315949 | Eurostoxx Banks | 129,63 | 2,50% | 5,00% | SEMESTRALE | NO | 70% | 90,741 | 01/06/20 | 132,83 | 31,69% | 101,45 |

ci azionari sottostanti per questa emissione, nello specifico l'italico FTSE Mib, l'Eurostoxx 50 e il settoriale Eurostoxx Banks, nonché la volatilità molto più contenuta rispetto ai singoli titoli, rappresentano elementi che fanno salire il costo della struttura e che conseguentemente mutano le caratteristiche di rischio-rendimento rispetto ad analoghi prodotti agganciati a single stocks. Ciò non toglie gli indubbi benefici che proprio la diversificazione porta con sé e che consente di rendere meno oneroso il ricorso a certificati con cedola per impegnare la parte di portafoglio fino a qualche anno fa dedicata al segmento obbligazionario, con rischi e finalità senza dubbio differenti ma certamente limati dalla presenza di un sottostante composto da un diversificato indice azionario.

A riprova di quanto detto, non deve infatti sorprendere come, nonostante la differente volatilità, sia proprio quell'indice a correlazione più alta dei propri componenti a garantire rendimenti potenziali superiori. Ecco che sono i due Double Cash Collect scritti sul settoriale bancario, su entrambe le scadenze previste, ad esprimere i rendimenti più alti nello specifico il 3,1% semestrale per la scadenza 2019 e il 2,5% semestrale per il 2020. Come anti-

cipato, nel tempo gli emittenti sono andati ad inserire opzioni accessorie aggiuntive rispetto ai canonici certificati con cedola. Non fa eccezione anche questa serie che, come suggerito anche dal nome commerciale, presenta di fatto una doppia cedola: un premio non a memoria del 3,1% nel caso di una rilevazione sopra il livello barriera, e un rimborso pari al doppio del premio previsto, ovvero del 6,2% oltre all'intero nominale qualora nella medesima rilevazione venga rispettato lo strike iniziale.

Pertanto anche qualora le condizioni non diano luogo a far scattare il rimborso anticipato, purché il sottostante si trovi ad un valore almeno pari al livello invalidante, l'investitore riceverà una cedola periodica non a memoria di ammontare in ogni caso superiore ai dividendi.

L'OFFERTA

Entrando nel dettaglio, questa emissione conta sei certificati agganciati a tre indici con due orizzonti temporali di riferimento, che come anticipato sono maggio 2019 e giugno 2020. Oltre alle proposte legate all'Eurostoxx Banks, particolarmente interessanti sono i due Double Cash Collect sull'indice FTSE Mib.

Andando per ordine, per la scadenza

del 31 maggio 2019 il certificato (Isin NL0012315899) si distingue per un premio semestrale del 2,15% a fronte di uno strike rilevato a 20.731,68 punti. In considerazione della sostanziale parità dell'indice rispetto al livello iniziale, il certificato è attualmente acquistabile intorno alla pari a 100,15 euro. A partire dal prossimo novembre e con cadenza semestrale verrà rilevato il livello del sottostante e se questo rispetterà il nominale, l'investitore si vedrà rimborsare complessivi 104,30 euro, diversamente nel caso in cui il FTSE Mib venisse rilevato al di sotto dello strike iniziale ma superiore al livello barriera, verrà staccato un premio periodico non a memoria del 2,15% del nominale. Al di sotto del livello knock-out, fissato all'80% del livello strike, ovvero posizionato a 16.585,344

| 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 |
| DE000XM9ZW7F | 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](#)

punti, nulla verrà distribuito all'investitore in quella specifica data. Con il medesimo meccanismo si potrà arrivare fino alla scadenza dove si apriranno i consueti tre scenari di rimborso:

- 1) il nominale più il doppio della cedola periodica nel caso di una rilevazione al di sopra dello strike;
- 2) il nominale maggiorato del solo premio periodico per livelli superiori al livello barriera ma inferiori al livello iniziale;
- 3) per ultimo, nel caso maggiormente sfavorevole per l'investitore, un rimborso parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento lineare nel FTSE Mib a partire dai 20.731,68 punti.

Guardando le proprietà di ogni singola proposta nella tabella presente in pagina, come ormai da tradizione per ogni serie di emissioni, le caratteristiche quali scadenza e livello barriera sono mantenute costanti. A variare è solo l'ammontare del premio, frutto come sempre delle peculiarità del sottostante oggetto di emissione.

In ottica di rischio-rendimento, è da far notare come sulla scadenza 2020, BNP Paribas abbia abbassato per tutte le proposte al 70% dello strike iniziale il livello invalidante. Una manovra che numeri alla mano ha comportato una riduzione del premio previsto che scende, seppur in maniera frazionale, per tutti e tre i certificati agganciati ad altrettanti sottostanti.

NUOVI ETC COLLATERALIZZATI



MATERIE PRIME

LONG x1 x2

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

LA GAMMA COMPLETA DEGLI ETC / ETN DI SOCIETE GENERALE È DISPONIBILE SU 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*)². In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante di riferimento è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante¹ 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 Generale³. 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 | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491

Commissioni ridotte⁴ sugli SG ETC (in acquisto e in vendita) con

directa
trading on line dal 1996

BINCK
VOGLIA DI AZIONE

¹ 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'.

² 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.

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

⁴ Per maggiori informazioni sui termini e condizioni relativi alle commissioni ridotte, si rimanda ai siti dei partner www.directa.it e 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.

A TUTTO GAS

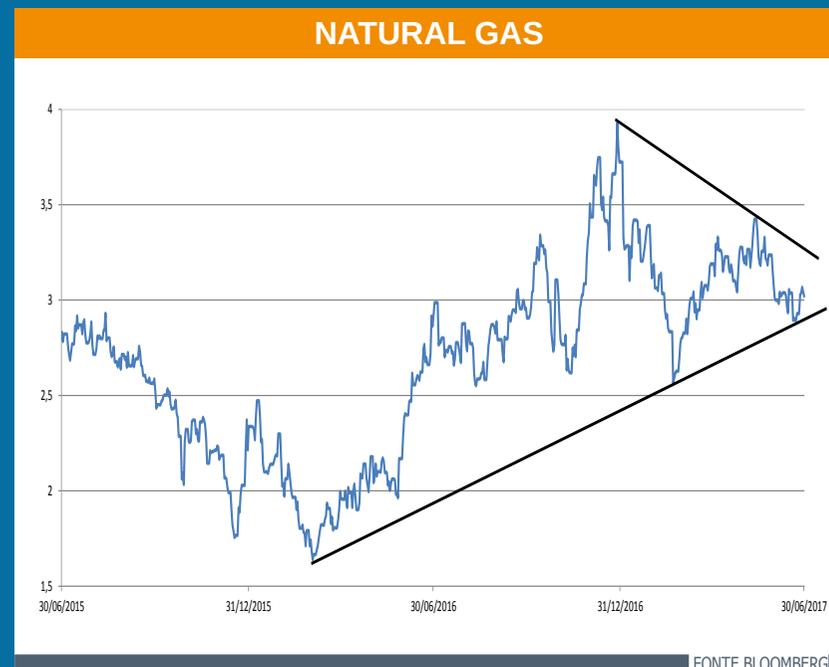


In Italia il Gas Naturale supera il petrolio. Una tendenza che potrebbe estendersi anche in altri paesi e rilanciare il prezzo della materia prima. Per il Gas Naturale su Borsa Italiana sono quotati 13 tra Certificati a Leva Fissa e ETC tra cui anche uno coperto dal rischio cambio

Secondo i dati dell'Unione Petrolifera, che monitora i consumi energetici, nel 2016 la domanda di gas ha raggiunto una quota del 34,4% della domanda con un aumento di circa 3,4 miliardi di metri cubi (+5%) sul 2015 per un totale di 71 miliardi di metri cubi, consumi analoghi a quelli del 2001. Di contro invece i consumi di prodotti petroliferi invece, dopo il rimbalzo del 4,1% del 2015, hanno segnato un calo dello 0,9% a 59,4 milioni di tonnellate con la domanda che si è attestata al 34,2% del

greggio.

Di fatto il gas ha superato il petrolio e soprattutto la tendenza, anche alla luce degli impatti ambientali sempre più sentiti, dovrebbe essere sempre più a favore di questo. Proprio per questi motivi non è difficile ipotizzare che nel prossimo futuro anche in altri paesi potrebbe avvenire il sorpasso. Dinamiche che influenzerebbero quindi il prezzo della materia prima. Per chi volesse investire nel Gas Naturale in quotazione su Borsa Italiana è possibile trova-



Nell'ultima settimana le quotazioni del Natural Gas si sono appiattite a quota 3 \$, grazie al sostegno offerto dalla trendline di lungo periodo disegnata con i minimi del 4 marzo 2016 e 24 febbraio 2017. Dal punto di vista grafico, le quotazioni del Natural Gas mostrano una fase di scarico, all'interno di una figura tecnica di inversione quale il diamante in costruzione sul grafico settimanale dal giugno del 2016. Il sentiment di fondo rimane dominato dalle due candele ribassiste della settimana conclusa il 30 dicembre 2016 e quella del 2 giugno scorso. In entrambe le occasioni le spinte rialziste sono state stroncate sul nascere a causa della presenza di una resistenza dinamica, disegnata sul time frame settimanale con i top decrescenti del 28 febbraio 2014 e 9 dicembre 2016. In questo quadro, strategie short con ingressi a 3,15 \$ e stop a 3,40 \$, avrebbero target primario a 2,60 \$ con possibili estensioni fino a 2 \$.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|-----------|-------------|---------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa | Vontobel | Natural Gas | Leva Fissa long X7 | 18/12/20 | DE000VN9ABZ3 |
| Leva Fissa | Vontobel | Natural Gas | Leva Fissa short X7 | 18/12/20 | DE000VN9BMJ2 |
| Leva Fissa | Vontobel | Natural Gas | Leva Fissa long X7 | 18/12/20 | DE000VN9AB10 |
| Leva Fissa | Vontobel | Natural Gas | Leva Fissa short X7 | 18/12/20 | DE000VN9BMK0 |
| Leva Fissa | Vontobel | Natural Gas | Leva Fissa long X5 | 18/12/20 | DE000VN9ABY6 |
| Leva Fissa | Vontobel | Natural Gas | Leva Fissa short X5 | 18/12/20 | DE000VN9AB02 |

I LEVA FISSA DI SOCGEN

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|------------------|-------------|---------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa | Société Générale | Natural Gas | Leva Fissa long X7 | 15/03/19 | LU1575698995 |
| Leva Fissa | Société Générale | Natural Gas | Leva Fissa short X7 | 18/06/21 | LU1434169840 |

GLI ETC DI SOCGEN

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------|------------------|-------------|---------------------------|----------|--------------|
| ETC | Société Générale | Natural Gas | Leva Fissa long X3 | 19/09/36 | XS1490936991 |
| ETC | Société Générale | Natural Gas | Leva Fissa short X3 | - | XS1073721059 |
| ETC | Société Générale | Natural Gas | Leva Fissa long X2 | 22/03/47 | XS1526243016 |
| ETC | Société Générale | Natural Gas | Leva Fissa long X1 Hedged | 22/03/47 | XS1526243446 |
| ETC | Société Générale | Natural Gas | Leva Fissa long X1 | 22/03/47 | XS1526242984 |

re 13 tra certificati a leva fissa ed Etc che consentono di aprire una posizione sulla materia prima senza dover accendere un conto derivati visto che questa è quotata sotto forma di future.

L'offerta è in grado di soddisfare sia il trader intraday con i consueti leva X7 ma anche l'investitore con obiettivo di medio lungo termine grazie a due Etc senza leva. Scendendo più nel dettaglio dell'offerta le due emittenti impegnate sono Société

Générale e Vontobel che per operazioni a brevissimo termine mettono a disposizione 2 Leva Fissa X7 ognuna, con l'emittente svizzera che aggiunge anche 2 Leva Fissa X5. Come si accennava in precedenza con obiettivi di più ampio respiro l'emittente transalpina fa ricorso agli ETC con un'ampia gamma. In particolare si parte dalla Leva X3 fino ad arrivare alla replica lineare del future sul Natural Gas e più in dettaglio, proprio per quest'ultima tipolo-

gia i due ETC presenti si differenziano per la presenza della copertura del tasso di cambio poiché tale materia prima è quotata in dollari. Si ricorda che gli ETC di Société Générale hanno collaterale e pertanto sono esenti dal rischio emittente. Per quanto riguarda gli strumenti a leva fissa con il ricalcolo giornaliero dello strike, è sempre doveroso sottolineare che è presente il compounding effect che è tanto maggiore quanto più la leva è alta.

Sottostanti in pillole

UBI, L'ADC SI CHIUDE CON SUCCESSO

Il 27 giugno scorso si è chiuso il periodo di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da 400 milioni di euro promosso da UBI Banca. L'operazione si è chiusa con pieno successo e infatti sono stati esercitati 967.529.640 diritti di opzione per la sottoscrizione di 165.862.224 Azioni, pari al 99,31% del totale delle azioni offerte, per un controvalore pari a 397.240.026,48 euro.

I rimanenti diritti inoperti verranno riuofferti in quotazione in borsa dal 30 giugno e fino al 6 luglio salvo chiusura anticipata in caso di vendita totale.

BAYER METTE LE MANI SU MONSANTO

Manca solo ok dell'antitrust alla definitiva acquisizione di Monsanto, principale produttore mondiale di sementi geneticamente modificate, da parte di Bayer. L'operazione da 57 miliardi di dollari dovrebbe chiudersi entro il 2017 secondo quanto dichiarato dal Ceo Hugh Grant.

BANCA MPS, SCENDE IN CAMPO ATLANTE

Prosegue il processo per la ricapitalizzazione di Banca MPS. Scaduta infatti l'esclusiva di Quaestio, Fortress ed Elliott per la cartolarizzazione dei 26 miliardi di sofferenze della Banca Senese è entrato in gioco Atlante 2 con l'ufficializzazione di un'offerta di acquisto degli Npl al 20,5% del valore facciale. I prossimi passi vedono impegnato il CdA della Banca il 29 e il 30 giugno per l'esame della bozza del piano di ristrutturazione messo a punto dal Ceo Marco Morelli e il cfo Francesco Mele che poi sarà inviato alla Commissione Ue per l'approvazione definitiva.

BANCO BPM DIVORZIO DA UNIPOL

Secondo quanto dichiarato da Giuseppe Castagna, Ad di Banco BPM, la collaborazione tra la neo Banca, nata dalla fusione di Banco Popolare e Popolare di Milano, e Unipol sta giungendo al termine. Castagna ha infatti confermato che entro l'anno verrà siglata una nuova intesa nel campo della bancassurance in virtù della chiusura del contratto con Unipol, operazione in fase di trattativa ma non ancora conclusa. Il 30 giugno è fissato il termine per la definizione ma in ogni caso Banco BPM distribuirà ancora per l'intero 2017 polizze con il marchio Unipol.

FUORI GLI ULTIMI

Natixis rilancia sul mercato gli Autocall New Chance, i certificati che puntano il dito contro i worst of e li fanno fuori dal basket. Sorvegliato speciale il titolo STMicro

Forte del successo ottenuto agli ultimi Italian Certificate Awards, nella categoria dedicata alla capacità di innovazione, Natixis ha quotato da qualche settimana due nuovi Autocall New Chance su basket di titoli che per caratteristiche e peculiarità si candidano a un posto d'onore nei portafogli in previsione di un eventuale movimento correttivo, anche di notevole portata. Sono due i motivi di interesse offerti da questa particolare variante di certificato Phoenix, uno figlio dell'altra. Più in particolare, l'opzione che è valsa a Natixis l'affermazione nella categoria dedicata all'innovazione nel 2016 prevede che con cadenza annuale venga eliminato dal basket di titoli sottostanti, il peggiore in termini di performance qualora questo segni una variazione negativa tale da infrangere la barriera. Un meccanismo di pulizia del basket sottostante che, se effettuato per tutte e tre le annualità previste, dovrebbe consentire, perlomeno sulla carta, al certificato di giungere alla scadenza na-

turale del quarto anno con l'élite dei titoli, ossia solo i migliori. Il secondo motivo di interesse della proposta, strettamente connesso all'esercizio dell'opzione "new chance", è legato al prezzo del certificato sul mercato secondario: a differenza dei classici prodotti con basket worst of, infatti, il New Chance permette di non subire integralmente l'eventuale andamento negativo del peggiore tra i titoli, dal momento che questo è destinato a uscire dal basket stesso prima della scadenza naturale. Ma ora cerchiamo di illustrare con maggiore chiarezza il funzionamento di questo certificato che per il profilo di rischio e rendimento si presta alla costruzione di portafogli a rischio medio. A febbraio 2017 risale l'emissione e il fixing dei 5 titoli sottostanti che compongono il basket: questi, in particolare, sono il Banco BPM, Telecom Italia, Eni, FCA e Stmicroelectronics, tutti titoli italiani e almeno per

| BASKET NEW CHANCE | | | | | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| Sottostante | Strike | Spot | Barriera | Variazione | Var su strike |
| Banco BPM | 2,356 | 2,942 | 1,6492 | 24,87% | 124,87% |
| Telecom Italia | 0,7655 | 0,818 | 0,5359 | 6,92% | 106,92% |
| Eni spa | 14,52 | 13,3 | 10,164 | -8,40% | 91,60% |
| Fiat Chrysler Automobile | 10,33 | 9,345 | 7,231 | -9,54% | 90,46% |
| Stmicroelectronics | 14,39 | 12,5 | 10,073 | -13,13% | 86,87% |

CARTA D'IDENTITÀ

| | |
|-----------------------------|--|
| Nome | AUTOCALL NEW CHANCE |
| Emittente | Natixis |
| Sottostante/strike | Banco BpM / 2,356 Telecom Italia / 0,7655 ENI / 14,52 FCA / 10,33 STMicro / 14,39 |
| Barriera New Chance | 65% |
| Cedola condizionata | 4% semestrale (memoria) |
| Trigger cedola | 70% |
| Trigger Autocallable | 100% |
| Scadenza | 16/02/21 |
| Mercato | Sedex |
| Isin | IT0006737156 |



| ASSET CLASS DI RIFERIMENTO | PRODOTTO | LEVA | LONG / SHORT | ISIN | PREZZO |
|----------------------------|--------------------------|------|--------------|--------------|--------|
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +7x | Long | LU1490163091 | 184,85 |
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -7x | Short | LU1490163331 | 3,33 |
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +5x | Long | LU1489400454 | 141,68 |
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -5x | Short | LU1489400538 | 8,26 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +5x | Long | LU1540725600 | 24,05 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -5x | Short | LU1540725782 | 165,20 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +7x | Long | LU1540726830 | 10,84 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -7x | Short | LU1540727648 | 170,78 |

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

due quinti con alle spalle dei poderosi rally dai minimi della scorsa estate (oltre il 100% di rialzo per FCA e STM). Al 70% dei rispettivi livelli strike, ovvero il 30% più giù, sono state individuate le barriere che, se mantenute in ciascuna delle date di osservazione semestrali, consentiranno l'incasso di una cedola pari al 4% del nominale (con effetto memoria). Nelle stesse date, di cui la prima è in calendario il 16 agosto, a fronte di una performance non negativa da parte del worst of, è previsto anche il rimborso anticipato dei 1000 euro nominali. Solamente nelle rilevazioni di febbraio (2018, 2019 e 2020) a queste due opzioni se ne potrà aggiungere una terza, che consentirà di eliminare dal basket il titolo con la performance peggiore, qualora la sua variazione dall'emissione sia negativa di almeno il 35%. Ipotizzando quindi che nelle diverse date intermedie previste ci sia sempre almeno un titolo inferiore al 100% dello strike, tale da impedire il rimborso anticipato, e che contemporaneamente il peggiore sia sempre maggiore del 70% dello strike, si potrà essere certi di giungere alla scadenza naturale e incassare l'8% annuo. Allo stesso risultato si arriverà anche nel caso in cui nelle varie

osservazioni il peggiore tra i titoli sia inferiore al 70% o al 65% (in questo scenario ci sarebbe l'eliminazione dal basket), e che alla scadenza naturale il sottostante peggiore tra quelli rimasti sia superiore al 70% (grazie all'effetto memoria si recupererebbero infatti anche le eventuali cedole non percepite in precedenza). L'esito peggiore si verificherà invece nel caso in cui, nonostante l'eliminazione dei tre peggiori titoli del basket, anche il quarto risulti inferiore alla barriera a scadenza, in uno scenario di generale forte ribasso dei titoli, perdipiù appartenenti a differenti settori industriali. Alla chiusura del 29 giugno, il basket si presentava con un tris di titoli inferiori allo strike, di cui STMico a fare da worst of con una variazione negativa del 13% dai 14,39 euro iniziali. In positivo invece gli altri due titoli, con il Banco BPM in rialzo di oltre il 24%. A fronte di questa situazione, il prezzo sul secondario è a ridosso dei 1000 euro nominali, a conferma di quanto meno volatile sia il certificato rispetto al worst of. L'acquisto a questi prezzi permetterebbe di puntare a un rendimento su base annua dell'8%, frutto di due cedole semestrali del 4%, di cui la prima in programma nella seconda metà di agosto.

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 | DE000VN9AAT8 | 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 | DE000VN9BHM6 | FS1X7S |

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: certificati.vontobel.com

Numero Verde: 800 798 693

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

directa BINCK
trading on line dal 1996

*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.

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: indici.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. Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, 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€.

Messaggio 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. 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.

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

Gent.le Redazione,

il certificate con Isin XS1119034764 di Société Générale ha come sottostante un basket di quattro valute equipesate. Per "equipesato" si deve intendere che si prende in considerazione la media dell'andamento dei quattro cambi vs. euro da confrontarsi poi con il livello barriera (in questo caso 150%)? In altre parole si può dire che il pagamento delle cedole periodiche come pure il rimborso integrale del capitale a scadenza non viene inficiato dal fatto che una singola divisa risulti svalutata oltre il 50% del suo livello iniziale purché la media risulti contenuta entro il 50%? E poi se alla scadenza invece la media evidenziasse una svalutazione del 60% il rimborso del capitale avverrebbe al 40% del nominale o al 90% (prendendo in considerazione la sola eccedenza di svalutazione rispetto alla barriera)?

Ringraziando per l'attenzione, cordialmente saluto.

F.R.

Gent.mo Lettore,

le confermiamo che il certificato in oggetto ha come sottostante un basket equipesato di valute emergenti contro l'euro e pertanto, come da lei descritto, sia per il riconoscimento delle cedole che per il rimborso anticipato e infine per la valutazione dell'importo di liquidazione a scadenza, farà riferimento alla media dell'andamento delle 4 valute sottostanti. Per quanto riguarda il profilo di rimborso a scadenza, relativamente a questo certificato, non viene offerto il meccanismo di protezione tipico dei Cash Collect Plus e pertanto per valori della performance del basket superiore al 50% , questa verrà interamente ribaltata sul nominale: a titolo di esempio, una performance positiva del 60% del basket, porterà al rimborso di 400 euro.

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

NUOVI DOUBLE CASH COLLECT SU INDICI
PREMI TRA IL 2,20%¹ 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 \geq 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% (90,744 €) | 01/06/2020 |

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU 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

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. 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

Appuntamenti da non perdere



10 LUGLIO – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Appuntamento per il 10 luglio 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>

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.

18 LUGLIO – WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

Nuovo appuntamento per i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. Il 18 luglio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno quali certificati scegliere per trascorrere una vacanza senza pensieri e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento aperte in questi primi mesi del 2017 con un bilancio prima della pausa estiva.

Per iscrizioni:

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



| ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | SCADENZA | PREZZO AL 29/06/2017 |
|--------------|----------------|--|----------|----------------------|
| IT0006738295 | Autocall Star | Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA | 08/06/20 | € 1.013,55 |
| IT0006738287 | Autocall Star | Daimler AG, Societe Generale SA, Telefonica SA | 08/06/20 | € 1.001,30 |
| IT0006737685 | Phoenix WO | BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc | 05/04/22 | € 1.022,80 |
| IT0006737768 | Domino Phoenix | Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA | 27/04/20 | € 1.056,80 |
| IT0006737776 | Domino Phoenix | TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE | 27/04/20 | € 1.046,00 |

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

Notizie dal mondo dei certificati

» CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX TEDESCO

Parla tedesco il Phoenix di Deutsche Bank scritto su un basket di titoli composto da Adidas, Basf e Bayer che ha ottenuto il via libera al pagamento della ricca cedola. In particolare il certificato, identificato dal codice Isin DE00DXM3KZY6, il 26 giugno ha rilevato i valori dei titoli e il worst of è risultato Bayer che, tuttavia, con un livello di 122,15 euro ha rispettato la condizione richiesta per lo stacco della cedola annua dell'8,8% che verrà messa in pagamento il prossimo 3 luglio. Il livello rilevato non è stato però sufficiente per il rimborso anticipato. Pertanto il certificato giungerà a scadenza il 26 giugno 2018 dove per il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola sarà sufficiente che i tre titoli siano al di sopra delle rispettive barriere.

» TORNA LA LETTERA SUI COUPON PREMIUM

Rientra con le proposte anche in lettera Banca Aletti su una serie di Coupon Premium. Lo si apprende da un comunicato ufficiale, con il quale Borsa Italiana informa che a partire dal 26 giugno l'emittente ha ripristinato la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono identificati dai codici Isin IT0005055790 e IT0005214819. Con le stesse modalità ritornano le proposte in lettera anche per il Target Cedola su FTSE Mib con codice Isin IT0005216236.

Deutsche Bank
X-markets

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

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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

» **SEMYRHAMIS LANCIA L'OPA SU DIOR**

Come annunciato lo scorso 25 aprile 2017, Semyrhamis ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto su Christian Dior SE al prezzo di 172,00 euro in contanti e 0,192 azioni Hermès. Il periodo di offerta terminerà il 28 giugno 2017 e pertanto a partire dal 27 giugno e fino al 30 giugno 2017 le azioni Christian Dior SE verranno scambiate ex diritto con un codice ISIN provvisorio FR0013261054. I risultati dell'offerta saranno annunciati il 4 luglio 2017. Pertanto come stabilito dall'Eurex dal 27 al 30 giugno i certificati legato al titolo seguiranno la quotazione del sottostante con il nuovo Isin che ritornerà quello originario, FR0000130403, dal 3 luglio. Dopo di che se l'OPA avrà successo il nuovo sottostante diverrà Hermès e i livelli caratteristici dei certificati verranno rettificati in funzione del coefficiente di rettifica comunicato dall'Eurex.



La cedola è fissa con i nuovi certificati Autocall Star di Natixis



Natixis lancia i nuovi certificati Autocall Star su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola annuale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni anno e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 5%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante. I certificati saranno automaticamente rimborsati alla pari se il prezzo di almeno un titolo del paniere è superiore o uguale al suo prezzo iniziale alla Data di Osservazione Annuale e alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla Data di Osservazione Annuale o alla Data di Valutazione per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 5% l'anno.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Autocall Star prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica fissa e alla possibilità di rimborso automatico, la protezione del capitale a scadenza se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante, alla Data di Valutazione, 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 DI PROTEZIONE DEL CAPITALE | CEDOLA ANNUALE LORDA INCONDIZIONATA |
|------------------|---------------------------------------|------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| IT0006738295 | Eni, Enel, Intesa Sanpaolo | 08/06/2020 | 60% | 5% |
| IT0006738287 | Daimler, Societe Generale, Telefonica | 08/06/2020 | 60% | 5% |

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

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

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

CERTIFICATI 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 |
|-----------------------|------------------|---|------------------------|--|----------|--------------|---------|
| Bonus Sigma | Banca IMI | Eurostoxx Banks | 14/06/17 | Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 130%; Importo Sigma 250 euro | 09/09/20 | XS1611034460 | Cert-X |
| Cash Collect | Banca IMI | Enel | 15/06/17 | Strike 4,85; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim. | 13/12/18 | IT0005262339 | Sedex |
| Cash Collect | Banca IMI | Generali | 15/06/17 | Strike 14,5; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,18% trim. | 13/12/18 | IT0005262347 | Sedex |
| Cash Collect | Banca IMI | Banco BPM | 15/06/17 | Strike 2,79; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,85% trim. | 13/12/18 | IT0005262354 | Sedex |
| Cash Collect | Banca IMI | Unicredit | 15/06/17 | Strike 16,22; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,1% trim. | 13/12/18 | IT0005262362 | Sedex |
| Cash Collect | Banca IMI | Netflix | 15/06/17 | Strike 152,72; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,62% trim. | 13/12/18 | IT0005262370 | Sedex |
| Cash Collect | Banca IMI | Tesla | 15/06/17 | Strike 375,95; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,5% trim. | 13/12/18 | IT0005262388 | Sedex |
| Cash Collect | Banca IMI | Axa | 15/06/17 | Strike 24,1; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,07% trim. | 13/12/18 | IT0005262396 | Sedex |
| Cash Collect | Banca IMI | Royal Dutch Shell | 15/06/17 | Strike 24,21; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,15% trim. | 13/12/18 | IT0005262404 | Sedex |
| UBS | UBS | Allianz, Ing, Zurich | 15/06/17 | Barriera 66%; Cedola e Coupon 3% | 19/06/20 | DE000UW8LW24 | Sedex |
| Phoenix | Credit Suisse | Sanofi, Intel, Marathon Petroleum, Ralph Lauren | 15/06/17 | Barriera 60%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 4% trim. | 21/06/21 | XS1009886232 | Cert-X |
| Express | Deutsche Bank | Ing | 15/06/17 | Barriera 70%; Coupon 6,75% | 02/06/22 | DE000DL545A7 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Deutsche Bank | Enel | 15/06/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,4% | 06/06/22 | DE000DL545K6 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Société Générale | Eni, Enel | 15/06/17 | Barriera 60%; Trigger Cedola 65%; Cedola 1,5% trim. | 12/12/19 | XS1597101069 | Cert-X |
| Autocall Star | Natixis | Daimler, Societe Generale, Telefonica | 16/06/17 | Barriera 60%; Cedola inc e Coupon 5% | 01/06/20 | IT0006738287 | Sedex |
| Autocall Star | Natixis | Enel, Eni, Intesa Sanpaolo | 16/06/17 | Barriera 60%; Cedola inc e Coupon 5% | 01/06/20 | IT0006738295 | Sedex |
| Express | Goldman Sachs | Sap | 16/06/17 | Barriera 70%; Coupon 4,65% | 20/06/22 | GB00BDWYWF99 | Cert-X |
| Express | Goldman Sachs | Ubs | 16/06/17 | Barriera 70%; Coupon 12,3% | 20/06/22 | GB00BDWYWG07 | Cert-X |
| Phoenix | BNP Paribas | Eurostoxx, FTSE Mib | 16/06/17 | Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 0,8% trim | 06/06/23 | XS1549134242 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Daimler, Harley Davidson, Rolls Royce, Tesla | 19/06/17 | Barriera 50%; Trigger Cedola 60%; Cedola e Coupon 0,583% mens.; USD | 20/06/22 | CH0366223086 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Intesa Sanpaolo, Ubi Unicredit | 19/06/17 | Barriera 50%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.; RUB | 15/06/20 | CH0366223094 | Cert-X |
| Autocallable | Morgan Stanley | Basket fondi Consultinvest | 19/06/17 | pr em 800; Cedola 5% | 07/06/22 | XS1575064040 | Cert-X |
| Phoenix | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo, Unicredit, UBI | 20/06/17 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim. | 08/06/20 | XS1549052279 | Cert-X |
| Express | Exane | Poste | 20/06/17 | Barriera 70%; Coupon 4,3% | 29/06/20 | FREXA0006447 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Morgan Stanley | BHP Billiton, FCA | 21/06/17 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 4% trim. | 12/05/20 | XS1608352149 | Cert-X |
| Cash Collect Protetto | Unicredit | Euro Stoxx Select Dividend 30 | 21/06/17 | Protezione 100%; Cedola 2% step up | 14/06/24 | IT0005252587 | Cert-X |
| Express | Société Générale | BNP Paribas, Credit Agricole | 21/06/17 | Barriera 60%; Coupon 2,05% mens. | 16/06/20 | XS1597040507 | Cert-X |
| Yield Crescendo | Exane | Tui, Accor | 22/06/17 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,615% | 23/06/20 | FREXA0006678 | Cert-X |
| Phoenix | Mediobanca | Enel | 22/06/17 | Barriera 70%; Coupon 0,5% mens. | 22/06/20 | XS1629979557 | Cert-X |
| Express | Goldman Sachs | Axa | 23/06/17 | Barriera 70%; Coupon 14% | 22/06/22 | GB00BDWVKW60 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Deutsche Bank | Eni | 23/06/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,3% sem. | 15/06/22 | DE000DL545D1 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Société Générale | Intesa Sanpaolo | 23/06/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,9% sem. | 23/06/22 | XS1586109065 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | FCA | 26/06/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,15% sem. | 20/04/20 | XS1251230154 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Generali | 26/06/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,3% | 16/03/20 | XS1363854701 | Cert-X |

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|----------------|-------------|-----------------------------|------------------------|---|----------|--------------|---------|
| Bonus Cap | BNP Paribas | FCA | 26/06/17 | Barriera 70%; Bonus 105%; Cap 160% | 22/03/21 | XS1447082618 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Generali | 26/06/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,35% | 23/03/20 | XS1447090710 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Generali | 26/06/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,9% | 23/03/20 | XS1447090983 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Unicredit | 26/06/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,4% | 14/04/20 | XS1530368296 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Axa | 26/06/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,7% sem. | 14/04/20 | XS1530382529 | Cert-X |
| Express | Unicredit | Axa | 28/06/17 | Prezzo em, 85; Rimb ant 100,105, 100 euro | 21/06/21 | DE000HV4CBH6 | Cert-X |
| Bonus Cap | Unicredit | Eurostoxx Auto | 28/06/17 | Strike 536,15; Barriera 80%; Bonus e Cap 108% | 21/12/18 | DE000HV400G6 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | Eurostoxx Banks | 28/06/17 | Strike 128,86; Barriera 80%; Bonus e Cap 115,5% | 21/12/18 | DE000HV400H4 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | Eurostoxx Oil & Gas | 28/06/17 | Strike 294,86; Barriera 80%; Bonus e Cap 110,5% | 21/12/18 | DE000HV400J0 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | Eurostoxx Telecommunication | 28/06/17 | Strike 352,09; Barriera 80%; Bonus e Cap 107,5% | 21/12/18 | DE000HV400K8 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | Eurostoxx Utilities | 28/06/17 | Strike 286,54; Barriera 80%; Bonus e Cap 108% | 21/12/18 | DE000HV400L6 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | Eurostoxx 50 | 28/06/17 | Strike 3555,76; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5% | 21/12/18 | DE000HV400F8 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | FTSE Mib | 28/06/17 | Strike 20930,26; Barriera 80%; Bonus e Cap 107,5% | 15/06/18 | DE000HV400M4 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | FTSE Mib | 28/06/17 | Strike 20930,26; Barriera 70%; Bonus e Cap 107,5% | 21/12/18 | DE000HV400N2 | Sedex |
| Bonus Cap | Unicredit | FTSE Mib | 28/06/17 | Strike 20930,26; Barriera 75%; Bonus e Cap 110% | 21/12/18 | DE000HV400P7 | Sedex |

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------|---------------|--------------|------------------------|--------------------------------------|----------|--------------|---------|
| 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 |
| Express | Deutsche Bank | Daimler | 19/07/17 | Barriera 70%; Coupon 11,3% | 20/07/22 | DE000DM0R386 | Cert-X |
| Cash Collect Protetto | Unicredit | Eurostoxx 50 | 27/07/17 | Protezione 100%; Cedola 1,5% step up | 30/09/20 | IT0005273211 | Cert-X |

IL 2,5% IN TRE MESI PER PHOENIX MEMORY

E' durata solo tre mesi l'avventura del Phoenix Memory di Société Générale scritto su un paniere di due titoli composto da Axa e Renault. In particolare per il certificato, identificato da codice Isin XS1555940987, il 20 giugno scorso era fissato il primo appuntamento con la data di osservazione utile sia per l'incasso di una cedola trimestrale del 2,5% sia del rimborso anticipato. Con i due titoli rilevati entrambi a valori superiori allo strike si è attivata l'opzione autocallabile che ha consentito a chi deteneva questo strumento in portafoglio di rientrare dei 1000 euro nominali maggiorati della cedola, ossia di un importo complessivo di 1025 euro. Pertanto ha preso corpo un rendimento del 2,5% in soli tre mesi, ovvero il 10% su base annua.



SI CHIUDE IN ROSSO L'EXPRESS COUPON PLUS

E' giunto alla sua scadenza naturale uno dei certificati più seguiti negli ultimi mesi ovvero l'Express Coupon Plus di Société Générale con codice Isin LU1066631141, legato a un basket composto da Enel, Eni e Unicredit. Proprio quest'ultimo è il titolo che, in quanto worst of e con valori inferiori alla barriera, ha guidato la quotazione dello strumento. In particolare il livello spartiacque tra il rimborso a premio di 104,5 euro e quello a benchmark, certamente inferiore a 53 euro, era pari ai 17,024 euro del titolo bancario. I rialzi di maggio con l'avvicinamento alla barriera avevano lasciato aperte le speranze per l'incasso dei 104,5 euro, tuttavia il successivo ritorno delle quotazioni verso quota 16 euro e più in particolare i 15,96 euro rilevati alla data di valutazione finale del 12 giugno hanno consentito il rimborso di soli 49,68 euro.



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 toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo.

| ISIN | Sottostante | Strike | Barriera | Bonus e Cap* | Scadenza |
|--------------|-----------------|--------|----------|--------------|------------|
| DE000HV4CA55 | INTESA SANPAOLO | 2,85 | 2,00 | 120,5% | 15/06/2018 |
| DE000HV4CA73 | STM | 15,41 | 10,79 | 114,5% | 15/06/2018 |
| DE000HV4CAA3 | BANCO BPM | 2,68 | 1,88 | 120,0% | 15/06/2018 |
| DE000HV4B2V2 | FIAT (FCA) | 10,15 | 7,61 | 115,0% | 15/10/2018 |

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
Numero verde: 800.01.11.22

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



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. 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.

Le prossime scadenze

| CODICE ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | PREZZO TITOLO | STRIKE | SCADENZA | PREZZO LETTERA | RIMBORSO STIMATO | SCONTO /PREMIO |
|--------------|------------------------------|---------------------------------|---------------|----------|----------|----------------|------------------|----------------|
| IT0004931595 | EQUITY PROTECTION CAP | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 19,254 | 10/07/17 | 126,3 | 126 | -0,24% |
| DE000HV4AQM8 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index | 135,6246 | 247,1594 | 20/07/17 | 56,5 | 54,87 | -2,88% |
| NL0010220968 | EQUITY PROTECTION CAP | Enel spa | 4,742 | 2,18 | 27/07/17 | 135,7 | 135,5 | -0,15% |
| FR0012843373 | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | - | - | 31/07/17 | 253,3 | 245,22 | -3,19% |
| IT0004986458 | EQUITY PROTECTION CAP | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 3011,45 | 31/07/17 | 115,2 | 115,27 | 0,06% |
| IT0005028565 | EXPRESS PROTECTION | Eurostoxx Oil & Gas | 291,4 | 342,59 | 31/07/17 | 853,9 | 850,58 | -0,39% |
| IT0004826985 | BORSA PROTETTA CON CAP | DivDax Index | 170,04 | 108,56 | 31/07/17 | 134,75 | 135 | 0,19% |
| IT0005028573 | PROTECT BONUS CAP | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 3115,51 | 31/07/17 | 1275,55 | 1280 | 0,35% |
| XS0801457218 | EQUITY PROTECTION | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 2325,72 | 01/08/17 | 1500,6 | 1492,58 | -0,53% |
| IT0004940364 | EQUITY PROTECTION CAP | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 2790,78 | 07/08/17 | 125,12 | 124,39 | -0,58% |
| IT0004940174 | EXPRESS PREMIUM PLUS | Eurostoxx Banks | 132,83 | 115,8 | 07/08/17 | 121,57 | 121,7 | 0,11% |
| DE000MS0ACC5 | MEMORY EXPRESS | Eurostoxx Utilities | 273,31 | 289,78 | 07/08/17 | 935,66 | 943,16 | 0,80% |
| IT0004827249 | BORSA PROTETTA CON CAP | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 2399,32 | 07/08/17 | 142,8 | 144,68 | 1,32% |
| DE000HV8BC94 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Basket di azioni worst of | - | - | 07/08/17 | 69,47 | 59,08 | -14,96% |
| DE000DX6QNS5 | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | - | - | 11/08/17 | 70,13 | 55,33 | -21,10% |
| XS1235796742 | PHOENIX MEMORY | Basket di indici worst of | - | - | 14/08/17 | 113453,94 | 129375 | 14,03% |
| XS0939067566 | ATHENA DOUBLE JET CAP RELAX | Metro AG | 29,66 | 29,19 | 15/08/17 | 106,25 | 103,22 | -2,85% |
| LU0966163171 | OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 2774,58 | 25/08/17 | 137,3 | 137,67 | 0,27% |
| XS1088814964 | PROTECT BONUS CAP | Eurostoxx Select Dividend 30 | 2040,8 | 1779,22 | 29/08/17 | 1304,3 | 1320 | 1,20% |
| XS1088900458 | EXPRESS PROTECTION | Eurostoxx Banks | 132,83 | 146 | 29/08/17 | 926,2 | 909,79 | -1,77% |
| IT0004842610 | TARGET CEDOLA | Usd / Eur | 0,8751 | 0,793 | 31/08/17 | 106,1 | 106,2 | 0,09% |
| IT0004842602 | TARGET CEDOLA | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 2440,71 | 31/08/17 | 105,65 | 105,6 | -0,05% |
| XS1068422051 | ATHENA CERTIFICATE | Total | 43,9 | 51,41 | 11/09/17 | 99,5 | 100 | 0,50% |
| IT0004953433 | EQUITY PROTECTION CAP | Eurostoxx 50 | 3471,33 | 2863,64 | 12/09/17 | 120,51 | 121,22 | 0,59% |
| DE000HV8BFG2 | CASH COLLECT | Basket di azioni worst of | - | - | 15/09/17 | 106,4 | 106 | -0,38% |
| DE000HV8BFF4 | CASH COLLECT | Basket di azioni worst of | - | - | 15/09/17 | 102,7 | 106 | 3,21% |
| DE000HV8BFE7 | CASH COLLECT | Basket di azioni worst of | - | - | 15/09/17 | 103,85 | 105 | 1,11% |
| IT0004953441 | EXPRESS PREMIUM | Eurostoxx Banks | 132,83 | 126,27 | 18/09/17 | 119,94 | 120,2 | 0,22% |
| FR0012951986 | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | - | - | 22/09/17 | 711,75 | 581,47 | -18,30% |
| NL0010273033 | EQUITY PROTECTION CAP | Royal Dutch Shell PLC (GBP) | 2061,5 | 2723 | 25/09/17 | 99,85 | 100 | 0,15% |
| IT0004848401 | TARGET CEDOLA | Euribor 6M | -0,271 | 0,591 | 28/09/17 | 99,75 | 101,16 | 1,41% |
| NL0010855532 | PHOENIX | Enel spa | 4,742 | 4,28 | 29/09/17 | 1024 | 1020 | -0,39% |
| DE000HV8BE76 | EXPRESS PROTECTION | Eurostoxx Oil & Gas | 291,4 | 353,37 | 29/09/17 | 828,61 | 824,63 | -0,48% |
| XS1251278435 | ATHENA RELAX AIRBAG | Netflix Inc | 149,521 | 102,24 | 29/09/17 | 111,11 | 112,5 | 1,25% |
| IT0004848393 | TARGET CEDOLA | Eurostoxx Telecommunications | 337,26 | 260,89 | 29/09/17 | 105,25 | 106,25 | 0,95% |

ANALISI TECNICA EUROSTOXX BANKS

Nelle ultime settimane l'Eurostoxx Banks è tornato ad appoggiarsi al sostegno tecnico collocato a 127,30 punti, prima di riavviare una rapida risalita tecnica oltre quota 130 punti. Questo movimento ha permesso all'indice di testare la consistenza del cambio di stato di quest'area, rotta al rialzo grazie alla candela rialzista dello scorso 24 aprile. Il sentiment di fondo rimane dunque orientato al rialzo nel medio e lungo periodo, grazie alla guida offerta dalla linea di tendenza tracciata sul daily chart con i minimi del 6 luglio e 30 settembre 2016. In questo quadro, una prova di forza concreta arriverebbe con la conferma della violazione della barriera posta a 133 punti, che potrebbe offrire nuovi spunti rialzisti con potenziali proiezioni a 136 punti e successive estensioni fino a 140 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EUROSTOXX BANKS

INDICI A CONFRONTO

| | PREZZO 2017 | P/E | P/BV | PERF 2017 |
|-----------------------|-------------|-------|------|-----------|
| Euro stoxx Auto&Parts | 521,64 | 7,82 | 1,23 | 0,00 |
| Euro stoxx Banks | 132,91 | 12,35 | 0,80 | 12,76 |
| Euro stoxx Insurance | 255,86 | 10,81 | 0,95 | 3,74 |
| Euro stoxx Oil & gas | 291,81 | 14,69 | 1,04 | -9,92 |
| Euro stoxx Utilities | 274,97 | 14,11 | 1,41 | 12,50 |

FONTE: BLOOMBERG

In questa prima fase di anno il settore bancario europeo è quello che ha corso di più (+12,7%). Interessante notare la divergenza fra i due multipli equity side quali il P/E e il P/BV. Il rapporto P/E current, calcolato sugli utili 2017 segnala un valore non proprio a sconto (circa 12,35x) sintomo dunque di una redditività vista in crescita. Una delle strategie tipicamente più utilizzate dagli investitori è quella di sfruttare la divergenza fra un rapporto P/BV basso (0,80x) e un ROE alto, in quanto indizio che il mercato stia sottovalutando quel settore.

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 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.