



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

## CERTIFICATI IN FONDI, SALE L'OFFERTA

Il clima estivo inizia a insinuarsi nei mercati con volatilità sui minimi di periodo e molti indici che continuano a veleggiare tranquillamente sui massimi. Una situazione che rende difficile gestire il proprio portafoglio considerando che i bassi tassi di interesse non invitano ancora ad abbandonare l'equity. Sul secondario spuntano intanto a macchia di leopardo dei certificati su fondi, molto richiesti dagli investitori per sfruttare la flessibilità e l'immediatezza dei certificati di investimento abbinandole alla gestione attiva delle Sicav, con l'obiettivo di estrarre il massimo rendimento dal mercato obbligazionario e allo stesso tempo salvaguardare il capitale. Leonteq è l'ultima in ordine temporale a quotare due certificati su fondi.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Un'ulteriore spinta all'euro è arrivata dall'ultimo discorso pronunciato da Mario Draghi nella consueta conferenza stampa che segue all'annuncio sui tassi di interesse. Già forte contro il dollaro, la divisa unica ha toccato quota 1,16 dollari, il livello più elevato da gennaio 2015, rafforzandosi anche contro tutte le altre divise, emergenti incluse. Il rapporto di cambio tra l'euro e le valute di Brasile, Messico, Turchia, Russia e Sudafrica, in particolare, interessa da vicino da qualche tempo anche gli investitori in certificati che, dopo essere rimasti scottati dalle obbligazioni in valuta, hanno deciso di affidare le proprie speranze di recupero o guadagno ai Cash Collect Plus. Questa particolare tipologia di prodotto, che questa settimana abbiamo analizzato a fondo in occasione del lancio in quotazione di quattro nuove emissioni da parte di Societe Generale, consente di investire sulle valute emergenti puntando ad alti ritorni cedolari e al contempo di proteggere il capitale da importanti escursioni ribassiste delle divise locali, sfruttando un effetto airbag che agisce al di sotto della barriera. Particolarmente apprezzati dagli investitori, i Cash Collect Plus appartengono a quel filone di prodotti che almeno per ora sono ai margini del segmento dei certificati, esattamente come quelli che hanno come sottostanti Fondi e Sicav. I primi esperimenti hanno fatto la loro apparizione qualche anno fa ma solo da poco si sta assistendo a una maggiore intensificazione delle quotazioni di certificati in Fondi. L'ultima, in ordine temporale, è stata Leonteq, con l'emissione di due capitali protetto al 100% in dollari su altrettanti comparti di PIMCO e Carmignac, ma in quotazione se ne contavano già, come descritto nell'Approfondimento. Per quanto riguarda la rubrica a leva, spazio in questo numero a STM, a pochi giorni dal rilascio della trimestrale.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Piazza Affari tra rischi sbandierati e potenziale celato

4

### APPROFONDIMENTO

Certificati in fondi, sale l'offerta

9

### A TUTTA LEVA

Trimestrale in arrivo per STM  
A disposizione 4 Leva fissa e 22 Mini future

20

### IL BORSINO

Va al rimborso il Maxi Cedola di Exane  
Banco BPM mette Ko il Crescendo  
Rendimento Tempo

12

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Valute emergenti con doppia protezione

11

### PILLOLE

Deutsche Bank sotto i riflettori BCE  
Netflix vola a +13,54% sui dati

# PIAZZA AFFARI TRA RISCHI SBANDIERATI E POTENZIALE CELATO

Il susseguirsi di piccole e grandi sorprese positive legate all'economia italiana e alla risoluzione delle gravi crisi bancarie ha avuto l'effetto di spiazzare un po' gli investitori. Abituati nell'ultimo decennio a una serie ininterrotta di delusioni, tra economia che continuava a fare ripetutamente peggio rispetto alle pur caute previsioni e crisi bancaria che progressivamente diventava sempre più acuta, questo primo scorcio d'estate senza apparentemente nubi all'orizzonte sembra un po' disorientare gli investitori. Niente buy Italy a mani basse, niente corsa all'ingiù dello spread, anche se l'impostazione di Piazza Affari è più che positiva sotto la spinta di banche rivitalizzate e non solo.

L'indice Ftse Mib è salito dell'11% circa quest'anno e del 28% nel corso degli ultimi 12 mesi. Il trend è migliore del Dax di Francoforte (+9,8% da inizio 2017 e +25% nel corso dell'ultimo anno) e del Cac di Parigi (+7,5% da inizio 2017, +20% negli ultimi 12 mesi), ma non di molto se si considera la netta sottoperformance precedente. Infatti, con la sola eccezione della Grecia, non ci

sono stati altri mercati da cui gli investitori si sono tenuti più alla larga nel corso dell'ultimo decennio. Ora il susseguirsi di segnali incoraggianti invitano a pensare che il paese potrebbe finalmente essere interessato da una crescita più robusta.

Decisamente poco se si considera che il rischio elezioni anticipate, più volte sbandierato come spauracchio estivo numero uno, si è velocemente volatilizzato. Di contro la fiducia dei consumatori e delle aziende è salita, si sono susseguite revisioni al rialzo del Pil del 2017 (in ultima Bankitalia che ora prevede una espansione dell'1,4%). Che ci sia del potenziale inespresso lo si evince spulciano lo studio messo a punto dalla società tedesca Star Capital, da cui risulta che l'Italia è il quinto mercato più conveniente al mondo, su un totale di 40 circa esaminati. Piazza Affari ha quindi in teoria tra i margini di rialzo maggiori nella seconda parte dell'anno e anche nel corso del prossimo anno, senza però dimenticare che l'affaire Npl deve essere ancora archiviato completamente prima di cantare vittoria e il 2018 coincide con l'importante

appuntamento delle elezioni politiche che potrebbero portare in eredità un'ingovernabilità che è un ingrediente sempre indigesto per i mercati.



# CERTIFICATI IN FONDI, SALE L'OFFERTA

**Spuntano sul secondario a macchia di leopardo ma sono molto richiesti dagli investitori. Leonteq è solo l'ultima in ordine temporale a quotare due certificati su fondi. Focus sulle caratteristiche**

Sui mercati finanziari quest'anno il clima estivo sembra essere arrivato con largo anticipo e già da alcune settimane la volatilità è schiacciata sui minimi di periodo con molti indici ancorati, invece, sui massimi. Una situazione di apparente tranquillità che rende difficile ogni previsione futura e soprattutto rende complicato il compito di gestire il proprio portafoglio. Infatti se da una parte ci sarebbe la volontà di approfittare di tale contesto per capitalizzare i profitti realizzati negli ultimi anni, dall'altra i bassi tassi di interesse non invitano ancora ad abbandonare l'equity.

Una risposta prova a darla Leonteq, che per l'occasione sfrutta la flessibilità e l'immediatezza dei certificati di investimento abbinandole alla gestione attiva delle Sicav, con l'obiettivo di estrarre il massimo rendimento dal mercato obbligazionario e allo stesso tempo salvaguardare il capitale. Inoltre, grazie all'efficienza fiscale dei certificati, l'unione tra i due mondi mira an-

che a consentire la compensazione delle minusvalenze per eventuali plusvalenze realizzate.

Entrambi gli strumenti, quotati al Cert-X, sono emessi a un nominale di 1000 dollari, quindi si prestano a una diversificazione anche sotto il profilo valutario, e sono caratterizzati dalla protezione totale del capitale e da una partecipazione in leva che consente di amplificare il rendimento generato dal sottostante. L'unico limite, necessario per offrire queste particolari opzioni, è la presenza di un cap che tuttavia, visto il posizionamento, non penalizza affatto sotto il fronte dei rendimenti.

Entrando più nello specifico, il primo certificato, identificato dal codice Isin CH0372885993, ha una durata complessiva di cinque anni ed è legato al PIMCO GIS Income classe E Euro Hedge Acc.

Il fondo è a strategia globale multi settore e investe principalmente in titoli a reddito fisso globali. Al 30 giugno il portafoglio a





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](#)

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>DENOMINAZIONE</b>	<b>Sprint Certificate</b>
<b>EMITTENTE</b>	<b>UniCredit</b>
<b>SOTTOSTANTE</b>	<b>Basket su fondi</b>
<b>TIPOLOGIA SOTTOSTANTE</b>	<b>Equiposato</b>
<b>SCADENZA</b>	<b>22/04/22</b>
<b>CAPITALE PROTETTO</b>	<b>NO</b>
<b>PARTECIPAZIONE UP</b>	<b>DE000HV4AMS4 : 115% DE000HV4AMT2 : 130% DE000HV4AMU0 : 125%</b>
<b>VAR % DALL'EMISSIONE</b>	<b>DE000HV4AMS4 : +3,75% DE000HV4AMT2 : +7,19% DE000HV4AMU0 : +2,01%</b>
<b>MERCATO</b>	<b>CertX</b>

livello settoriale vantava il 33,29% di titoli di stato, titoli ABS per il 18,72 % e bancari per il 10,55%.

Molto particolare la diversificazione settoriale della parte obbligazionaria che per il 48,78% del totale è esposta verso mutui ipotecari mentre la restante parte è suddivisa tra strumenti governativi e corporate. La diversificazione in ambito geografico privilegia nettamente gli Stati Uniti, con il 75,49% di esposizione, mentre a debita distanza seguono Regno Unito e Danimarca con pesi marcatamente inferiori, rispettivamente al 6,6% e al 4,11%. Per quanto riguarda le performance, dal 2013 il fondo ha sempre registrato segni positivi con un pro-

gressivo del 3,58% il primo anno, un ottimo 6,18% nel 2014, l'1,63% nel 2015 e infine il 5,81% nel 2016. Da inizio anno il PIMCO GIS Income segna un progresso del 3,42%.

Passando ora alla struttura del certificato, alla data di valutazione finale del 13 luglio 2022 calcolerà un importo di rimborso in funzione della performance del fondo calcolata a partire dai 12,99 euro dello strike. Per valori inferiori a questo livello il rimborso finale sarà pari a 1000 dollari mentre le performance positive verranno riconosciute con una partecipazione del 150%, ovvero ogni 10% il certificato restituirà il 15%. Il cap entrerà in funzione se il fondo realizzerà una

# 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](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.

performance del 200% ovvero fino ad un rimborso massimo per il certificato di 2500 dollari.

La struttura del secondo certificato, identificato dal codice Isin CH0372886009 presenta alcune piccole differenze a partire dalla durata dell'investimento che si riduce di un anno con la data di valutazione fissata per il 13 luglio 2021. Rimane invariata la protezione al 100% a partire dallo strike del Carmignac Portfolio Sécurité di 102,04 euro, mentre la partecipazione al rialzo è del 175% con cap sulle performance al 200%, ovvero un rimborso massimo a 2750 dollari.

Il fondo sottostante è nettamente meno ag-

gressivo rispetto al fondo PIMCO e investe principalmente in titoli di stato o corporate "Investment grade". Il Carmignac Portfolio Sécurité è nato il 19 novembre 2015 e come è lecito attendersi ha delle performance molto contenute, in linea con il profilo di investimento, che nel 2016 si sono attestate allo 0,75%.

Alla luce delle caratteristiche descritte i due certificati si prestano per essere utilizzati da salvadanaio per capitalizzare i profitti realizzati in virtù della protezione del capitale che è da sottolineare verrà riconosciuta a scadenza, mentre nel durante saranno possibili anche quotazioni al di sotto del nominale. Per entrambi è da considerare l'e-

sposizione in valuta poiché i certificati sono quotati in dollari. Per quanto riguarda la scelta del fondo sul quale puntare, va fatta in base alla propria propensione al rischio anche se la storia del PIMCO, nonostante non possa essere presa come riferimento per il futuro, è più che incoraggiante.

## SPRINT UNICREDIT

Ma prima di Leonteq, era stata Unicredit a sperimentare l'emissione di certificati scritti su fondi, in modo da permettere una migliore fiscalità a chi investe in fondi. In un portafoglio sufficientemente diversificato, oppure ideato appositamente per risparmiatori poco avvezzi al mero mercato azio-

## BASKET FONDI SPRINT CERTIFICATE UNICREDIT

ISIN	Ticker	BBG Fund Name (class)	Basket 1	Basket 2	Basket 3
LU0413376566	MLEMA2E LX Equity	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund (A2 EUR HEDGE)		12.5%	
LU0562822386	BGFEEA2 LX Equity	BlackRock Global Funds - European Equity Income fund (A2)		12.5%	
LU0012119607	CHK3371 LX Equity	Candriam Bonds Euro High Yield (CLASSIC)		12.5%	
FR0010135103	CARMPAT FP Equity	Carmignac Patrimoine (AACC)			20%
LU0284394235	LEODEFALX Equity	DNCA Invest - Eurose (A)	12.5%		20%
LU0431139764	ETAKTIVE LX Equity	Ethna-Aktiv (T)	12.5%		20%
LU0251130638	FIDEBFALX Equity	Fidelity Funds - Euro Bond Fund (AACC)		12.5%	
FR0010611293	FINARTY FP Equity	Financiere de l'Echiquier - Echiquier Arty	12.5%		
LU0140363697	TEMTEBE LX Equity	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund (BXE)		12.5%	
LU0294220107	TEGNCEH LX Equity	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Bond Fund (NHE)		12.5%	
LU0264597617	HEUALPP LX Equity	Henderson Horizon - Pan European Alpha funds (A2E)	12.5%		
LU0243957825	INMECBALX Equity	Invesco Euro Corporate Bond Fund (AACC)		12.5%	
LU0243957239	INVCEAALX Equity	Invesco Pan European High Income Fund (AACC)	12.5%		
GB00B56H1S45	MGGDAALN Equity	M&G Dynamic Allocation Fund (AACC)		12.5%	
GB00BIVMCY93	MGOIAEALN Equity	M&G Optimal Income Fund (EURO-AI-AACC)	12.5%		20%
IE00B23XD337	LYMBDRE ID Equity	Natixis International Funds Dublin I - Loomis Sayles Multisector Income Fund (R/C E)	12.5%		
LU0227384020	NAESRBE LX Equity	Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund (BP-EUR)	12.5%		20%

nario, trova molto spesso spazio una parte dedicata ai fondi bilanciati.

Per propria natura privi di uno specifico benchmark e di particolari vincoli di asset allocation, quanto piuttosto soggetti alle capacità dei gestori di creare valore, è proprio sui bilanciati che UniCredit ha strutturato nel 2015 tre Sprint Certificate su altrettanti differenti basket equipesati di fondi, tutti top di gamma dell'intera industria.

La tipologia di sottostante utilizzata supera anche le caratteristiche potenzialmente negative riscontrabili nei più diffusi worst of e offre la possibilità al risparmiatore di avere accesso ad un'ampia gamma di fondi con un investimento inferiore a quello richiesto per il singolo prodotto.

In linea con il classico payoff di un Outperformance a capitale non protetto, fissato il valore di riferimento sulla media ponderata tra i NAV dei componenti del basket, il certificato prevede il riconoscimento alla scadenza, in caso di performance positiva, dell'intero apprezzamento del basket amplificato di un effetto leva che varia dal 115% della prima proposta, al 130% senza alcun vincolo al rimborso massimo conseguibile. Diversamente, in caso di ribassi, ovvero in caso di una

rilevazione finale del basket a valori inferiori allo strike iniziale, il rimborso sarà parametrato all'effettivo livello del basket al pari di un investimento lineare nei fondi sottostanti.

Merita una breve parentesi l'argomentazione relativa al finanziamento di questa peculiare struttura e in particolare in che modo è possibile finanziare la struttura opzionale implicita aggiuntiva ai certificati ad esso associati. Come accade per i dividendi nelle più classiche strutture con sottostanti titoli o indici azionari, in questo caso sono le commissioni di retrocessione dell'intermediario ad essere riversate nell'acquisto di opzioni sul basket. Questo rappresenta in tal senso un'assoluta novità nel panorama dei certificati di investimento che apre un'interessante finestra anche su altri strumenti di gestione che possono essere strutturati come certificates migliorandone comprensibilmente le caratteristiche per il risparmiatore o investitore.

A circa due anni dall'emissione tutti e tre i basket di fondi sottostanti ad altrettanti certificati segnano una performance positiva. In particolare top performer è lo Sprint Certificate identificato con codice Isin DE000H-

## 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

V4AMT2, in rialzo del 7,19% e caratterizzato da una partecipazione del 130%. Attualmente scambiato a 1096,73 euro al Cert-X, il certificato è sostanzialmente in linea con il teorico rimborso a scadenza. Seguono con una performance del 3,75% e del 2,01% gli Sprint contraddistinti rispettivamente da una partecipazione up del 115% e del 125%, come da tabella presente in pagina. In un portafoglio a medio termine, in considerazione della scadenza prevista per il 2022, dove il bilanciamento tra la componente azionaria e obbligazionaria è ricercato attraverso l'inserimento di

un mix di fondi tra azionari e obbligazionari o in alternativa da prodotti bilanciati, stante la qualità dei sottostanti scelti, unitamente ad una struttura che presenta un payoff migliorativo rispetto all'acquisto dei singoli fondi in uno scenario positivo, gli Sprint Certificate di UniCredit appena analizzati si fanno preferire.

### DOPPIETTA COMMERZBANK

Tra la lista dei certificati scritti su basket di fondi, spicca anche un Tracker (Isin DE000CZ376U0) targato Commerzbank. Si tratta di un classico benchmark scritto su

6 fondi che muovono tra gli obbligazionari diversificati, bilanciati moderati o flessibili. Si tratta di un investimento diversificato con una scadenza di brevissimo termine, in virtù della scadenza di fine 2017. Sempre in casa Commerzbank, da segnalare un altro benchmark (Isin DE000CZ375R8) scritto su uno dei migliori fondi market neutral in circolazione, ovvero l'Old Mutual Global Equity Absolute Return. A fronte di uno strike iniziale fissato a 1,221 e in relazione ai correnti 1,359 di NAV del fondo, il certificato viene scambiato in lettera al Sedex di Borsa Italiana a 1103,3 euro.

## I CERTIFICATI SU FONDI

Nome	CAPITAL PROTECTED	CAPITAL PROTECTED	TRACKER	BENCHMARK
Emittente	Leonteq Securities	Leonteq Securities	Commerzbank	Commerzbank
Sottostante / Strike	PIMCO Income E EUR Hdg Acc / 12,99	Carmignac Portfolio - Sécurité / 102,04	Candriam Bonds Total Return / 133,47 Nordea 1 SICAV Stable Return Fund / 15,17 Oyster Funds Diversified / 267,27 Pioneer S.F Tactical Allocation Bond Fund / 7,153 Raiffeisen R 337 Strategic Allocation Master A.R.1 / 145,45 Franklin European Total Return Fund / 14,29	Old Mutual Global Equity Absolute Return / 1,221
Tipologia basket	-	-	Equipesato	-
Var % sottostante	0,15%	4,67%	6,58%	11,30%
Capitale protetto	SI / 100%	SI / 100%	NO	NO
Partecipazione up / CAP	150% / 200%	175% / 200%	100%	100%
Divisa certificato	USD	USD	EUR	EUR
Scadenza	20/07/22	19/07/21	22/12/17	18/09/18
Mercato	CertX	CertX	Sedex	Sedex
Isin	CH0372885993	CH0372886009	DE000CZ376U0	DE000CZ375R8

# STMICROELECTRONICS, TRIMESTRALE IN ARRIVO

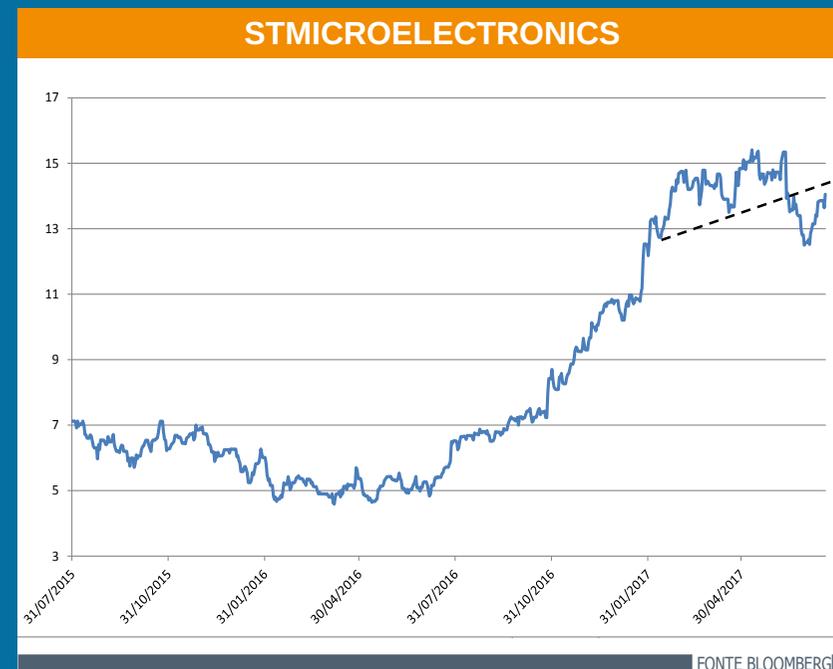
**Da segnare in calendario l'appuntamento del 26 luglio con la trimestrale di STMicroelectronics. Per chi vuole scommettere sulla bontà dei dati o approfittare della volatilità che accompagnerà l'annuncio, sul Sedex sono a disposizione 4 leva fissa e 22 Mini future**

Sveglia puntata al 26 luglio prima dell'apertura dei mercati per gli investitori in STMicroelectronics. Infatti la società leader nel segmento dei semiconduttori ha confermato che pubblicherà i risultati del secondo trimestre 2017 rendendoli immediatamente disponibili sul proprio sito internet ( [www.st.com](http://www.st.com) ). Per le 9:30 invece il management terrà una conference call, aperta a tutti collegandosi all'indirizzo <http://investors.st.com>, per commentare i risultati ottenuti dal gruppo. Vista l'alta volatilità che contraddistingue STMicroelectronics, per gli investitori e per i trader si aprono diversi scenari, dalla copertura di portafoglio, per chi ha una posizione aperta sul titolo e vuole mettersi al riparo da gradite sorprese, all'utilizzo di strumenti in grado di amplificare e trarre il massimo profitto da veloci e repentini movimenti.

Per far fronte a tali richieste si può guardare al segmento dei certificati leverage di Borsa Italiana sul quale sono quotati 4 certificati a leva fissa e 22 minifuture.

Per quanto riguarda i primi, l'offerta si divide equamente tra Vontobel e Unicredit con 2 cer-

tificati ciascuna che consentono di andare long o short sul titolo con una leva X3. Si ricorda che per questi strumenti la leva è fissa per la giornata di contrattazione poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike. Per questo motivo su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività che sia superiore all'intraday. Ad arricchire l'operatività in leva sono a disposizione i Mini future che, vista l'ampia gamma, consentono di scegliere la leva più appropriata alle proprie esigenze. Un effetto leva più basso normalmente viene utilizzato per coperture di portafoglio con orizzonti temporali medio lunghi, mentre per attività di trading più o meno aggressive o coperture di breve periodo, come può essere quella ad esempio sui dati trimestrali, si possono utilizzare leve più alte che consentono l'utilizzo di meno capitale. In tal senso, si ricorda, che sia i leva fissa che i Mini future pur essendo strumenti derivati non necessitano dell'apertura di un conto derivati e soprattutto non prevedono il reintegro dei margini qualora il sottostante non si muova nella direzione sperata.



STMicroelectronics si è riportato sopra quota 14 euro, una soglia psicologica che sarà importante conservare per non rimettere in discussione la reazione partita dai minimi relativi di fine giugno in area 12 euro. Il prossimo ostacolo al rialzo è rappresentato dal prolungamento della linea di tendenza rialzista tracciabile con i minimi del 10 febbraio e 19 aprile, rotta al ribasso lo scorso 15 giugno e attualmente transitante a 14,36 euro. Al di sopra di questo livello dinamico l'azione del produttore di semiconduttori accelererebbe verso il doppio massimi di area 15,60 euro, registrato nelle date dell'11 maggio e del 9 giugno. Un ritorno sotto quota 14, per contro, lascerebbe il quadro grafico a rischio di nuove discese verso 12 euro, con stazione intermedia a 13,22 euro.

### I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	15/06/2018	DE000VN9BL41
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	15/06/2018	DE000VN9BL58

### I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	26/10/2018	DE000HV4B395
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	26/10/2018	DE000HV4B4A2

### MINI FUTURE LONG DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	12,1176	18/12/2020	NL0012159990
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	11,0562	18/12/2020	NL0012159982
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	6,4148	18/12/2020	NL0011950308
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	4,4263	18/12/2020	NL0011835160

### MINI FUTURE SHORT DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	15,7975	18/12/2020	NL0012160014
Mini Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	16,9392	18/12/2020	NL0012315865
Mini Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	18,8278	18/12/2020	NL0012315873

### MINI FUTURE SHORT DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	9,1500	-	DE000HV4B1V4
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	9,6500	-	DE000HV4B1W2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	3,9800	-	DE000HV4BL63
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	5,0500	-	DE000HV4BL71
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,6500	-	DE000HV4BTL2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,4000	-	DE000HV4BTK4
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,9000	-	DE000HV4BTM0
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	7,1500	-	DE000HV4BTN8
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,1000	-	DE000HV4BWX1
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,4000	-	DE000HV4BWY9
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	11,0000	-	DE000HV405D2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	12,0000	-	DE000HV405E0

# Sottostanti in pillole

## DEUTSCHE BANK SOTTO I RIFLETTORI DELLA BCE

Continua a restare sotto i riflettori Deutsche Bank. Questa volta ad alzare l'attenzione sull'istituto tedesco è la BCE che ha confermato le indiscrezioni su una possibile verifica sui principali azionisti, ovvero la famiglia reale del Qatar e il gruppo cinese HNA che possiedono entrambi quote vicine al 10%.

Valutazioni di questo tipo vengono normalmente svolte per partecipazioni del 10% e mirano a garantire l'idoneità degli azionisti che entrano nel sistema bancario per prevenire qualsiasi azione di disturbo al sistema stesso. In particolare viene verificata l'affidabilità e la stabilità dell'investitore e la provenienza dei fondi impiegati.

## NETFLIX VOLA A +13,54% SUI DATI

Continua la volata sui massimi storici di Netflix con il +13,54% messo a segno martedì grazie ai dati del secondo trimestre. In particolare nel secondo trimestre dell'anno la società di contenuti tv on line ha registrato una crescita delle vendite del 32% rispetto allo stesso periodo dell'anno passato raggiungendo quota 2,79 miliardi di dollari. Un dato che ha battuto le stime degli analisti che si attendevano 2,76 miliardi a cui si contrappone il dato leggermente inferiore degli utili che si sono fermati a 66 milioni di dollari, ovvero a 15 centesimi ad azione contro i 16 centesimi del consensus. Bene anche i dati sotto il profilo degli utenti con 5,2 milioni di nuovi iscritti, di cui 1,07 milioni negli Usa e 4,14 nei paesi esteri. Per quanto riguarda il prossimo futuro Netflix punta a 4,4 milioni di nuovi iscritti con ricavi a 2,96 miliardi di dollari e utili per 143 milioni di dollari.

## BRUSCA FRENATA PER HARLEY DAVIDSON

Martedì nero per la nota casa motociclistica americana Harley Davidson. Il titolo ha aperto in forte calo a seguito della diffusione dei dati trimestrali che hanno mostrato profitti in calo a 258,9 milioni di dollari, 1,48 dollari per azione, rispetto ai 280,4 milioni, 1,55 dollari per azione, dello stesso periodo dell'anno scorso. Anche il fatturato è risultato in flessione a 1,77 miliardi dagli 1,86 miliardi del 2016. I dati rimangono comunque al di sopra delle attese degli analisti che si attendevano profitti per 1,38 dollari per azione, con un giro d'affari di 1,59 miliardi. Ma non sono stati tanto i dati trimestrali a innescare le vendite sul titolo che è arrivato a perdere oltre 11 punti percentuali, salvo poi chiudere con un ribasso del 5,87%, quanto la revisione al ribasso sulle vendite che per il 2017 dovrebbero calare dell'8%.

## LE TRIMESTRALI DI INIZIO OTTAVA

Sul fronte trimestrali, la prossima ottava si apre con i dati di Alphabet che tutti ricorderanno è la nuova denominazione societaria di Google. Sempre lunedì è la volta di uno dei fiori all'occhiello italiani ora passato sotto il controllo della francese Essilor, ovvero Luxottica che farà il punto sul secondo quarto 2017 mentre Enel staccherà il dividendo di 0,09 euro ad azione. Appuntamento da non perdere quello di martedì 25 luglio con la trimestrale di Saipem.

# VALUTE EMERGENTI CON DOPPIA PROTEZIONE

Da Société Générale la quarta emissione dell'ormai collaudata serie di Cash Collect Plus

In uno scenario di continua ricerca del rendimento sotto forma di cedole da parte degli investitori si stanno facendo largo ormai da diverso tempo gli strumenti di investimento scritti su valute emergenti, gli unici ancora in grado di remunerare il capitale a tassi superiori allo zero. Dalle obbligazioni ai certificati, sono numerose le proposte offerte agli investitori nell'ultimo triennio ma non tutte hanno premiato la scelta con i ritorni promessi. Se da un lato, infatti, i bond in valuta hanno fatto fede al regolamento ripagando interessi talvolta prossimi al 10%, dall'altro la pesante svalutazione di valute come real brasiliano e lira turca, nei confronti dell'euro, ha compromesso in maniera significativa il potere economico del capitale al momento della conversione. Ne è scaturita fin qui una situazione di profondo dissesto finanziario per chi ha investito anche solo un anno e mezzo fa in bond in lire turche o real brasiliani, mentre è andata meglio a chi ha privilegiato il rublo russo.

Per ovviare al rischio di svalutazione dell'investimento, già da tempo SocGen ha quotato dei certificati con un mecca-



nismo di protezione condizionata che consente di far fronte a perdite di valore fino ed oltre il 40% delle divise emergenti contro l'euro. Una serie di Express Coupon Plus su basket equipesati di valute emergenti che hanno fin qui pagato le cedole promesse e hanno arginato la discesa repentina delle divise più deboli. Ma come se non bastasse, l'idea innovativa di dotare questi certificati con flusso cedolare, di una doppia forma di protezione, ha fatto salire alla ribalta i Cash Collect Plus in un clima

che continua a vedere alcune valute sotto pressione. In tal senso, giunti alla quarta ondata di emissione, i Cash Collect Plus continuano ad essere gli unici certificati sul panorama italiano in grado di coniugare in un unico prodotto le potenzialità delle divise emergenti a quelle di una struttura altamente protettiva nonostante l'assenza della garanzia della totale restituzione del capitale a scadenza.

In particolare da qualche settimana sono a disposizione al Sedex di Borsa Italiana

quattro nuovi Cash Collect Protection Plus+ che consentono di investire sul tasso di cambio tra l'euro e la valuta di Messico, Sud Africa, Brasile e Turchia.

E' utile tornare a sottolineare come questa tipologia di strumenti rappresenti un'evoluzione dei tradizionali Cash Collect certificate e, grazie all'effetto PLUS+, consenta di avere a scadenza una protezione ulteriore del capitale in caso di perdite consistenti del sottostante. Se, infatti, a scadenza, il sottostante tocca la barriera, i Cash Collect rimborsano il valore nominale diminuito della perdita totale del sottostante. Al contrario i Cash Collect PLUS+ di Societe Generale forniscono un ulteriore paracadute, rimborsando i 1000 euro nominali diminuiti soltanto della differenza tra la perdita del sottostante e la barriera, che nello specifico caso di questi quattro nuovi prodotti, è pari al 30%. Pertanto, a titolo esemplificativo, qualora il Rand sudafricano dovesse deprezzarsi a scadenza del 35% rispetto al valore iniziale, l'investitore subirà una perdita effettiva

della sola parte eccedente il 30%, ovvero il 5% , generando pertanto un rimborso pari al 95% del valore nominale.

Si comprende come tale meccanismo rappresenti il vero punto di forza di questi prodotti che consentono di puntare ad alti rendimenti, che vanno da un premio mensile dello 0,40% (il 4,8% p.a.) del certificato agganciato al Peso messicano, fino allo 0,60% (il 7,20% p.a.) per la proposta agganciata alla Lira turca, il tutto ad un rischio più che controllato.

La scadenza triennale, l'effetto memoria sulle cedole, con trigger pari al livello barriera (130%) e la possibilità di richiamo anticipato dopo il primo anno al rispetto degli strike iniziali, chiudono le caratteristiche di questi prodotti che continuano ad essere gli unici sul panorama italiano ad incorporare questo payoff assolutamente atipico. Nonostante le mutate condizioni in termini di volatilità e di attese sui tassi di cambio futuri, le condizioni offerte rimangono allettanti e meritevoli di particolare attenzione.

## Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

Le Note di Deutsche Bank offrono la copertura totale del capitale investito a scadenza e un rendimento certo per i primi due anni.

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4,75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

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  
Numero verde 800 90 22 55



**Avvertenze.** Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da Bafin in data 9 settembre 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'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet [www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it) e presso il collocatore.

# 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,

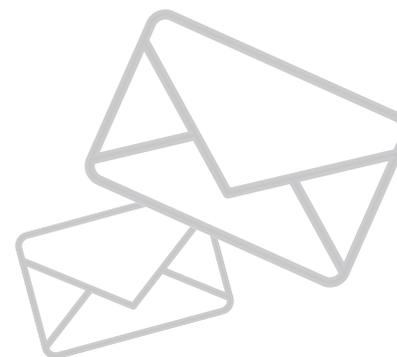
lo scorso giugno ho seguito il corso Acepi che a tenuto a Napoli.

Durante la due giorni ha fornito diverse formule per calcolare la copertura di portafoglio, il multiplo (se non indicato). Credo, però, mi sia sfuggita la formula per calcolare il valore del certificato prima della scadenza (il suo valore come varia di giorno in giorno in base all'andamento del sottostante, in pratica).

Potete aiutarmi?

Cordialmente.

G. G.



Gentile Lettore,

il calcolo del prezzo del certificato prima della scadenza non è così semplice se si tratta di strutture con opzione a barriera ancora attive ( tipo Bonus Cap, Phoenix, Autocallable). Infatti, se da una parte è possibile calcolare la cosiddetta "call strike zero", ossia l'opzione di base del certificato, dall'altra non è possibile fare lo stesso con le opzioni esotiche che sono determinate da variabili quali volatilità, dividendi attesi...etc..

In ogni caso, per le strutture più semplici, la formula per calcolare la componente lineare è:

multiplo X valore del sottostante.

 **SOCIETE GENERALE**

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	196,25
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	2,97
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	148,20
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	7,67
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	24,57
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	140,70
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	10,81
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	133,50

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# Appuntamenti da non perdere

## 12 SETTEMBRE – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Riprendono dopo la pausa estiva gli appuntamenti con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 15 settembre, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto dei mercati al ritorno dei volumi e analizzeranno i migliori certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI per affrontare l'ultima parte dell'anno. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

## 13 SETTEMBRE –WEBINAR DI SOCGEN E CED

Al ritorno delle vacanze riparte il ciclo di appuntamento promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 13 settembre si riaprirà il consueto spazio dedicato sia al mondo dei certificati che a quello delle obbligazioni allargando l'orizzonte anche agli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6262048953964168963>.

## 26 SETTEMBRE – A BOLOGNA IL CORSO AVANZATO ACEPI

Dopo la tappa di fine giugno a Catania e la tappa speciale all'interno dell'Investing Roma, i corsi di Formazione Acepi tornano verso il nord Italia. Il prossimo appuntamento è fissato per il 26 settembre a Bologna dove si svolgerà 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>.

## 15 SETTEMBRE– INVESTING ROMA

Torna nella capitale la manifestazione dedicata al mondo degli investimenti e del trading che da un paio di anni si è trasferita anche a Roma. L'iniziativa formativa vedrà anche questa volta la partecipazione di numerosi esperti e relatori, che si alterneranno sul palco delle diverse aule trading o investment predisposte per l'intera giornata. Il segmento di mercato dei certificati sarà coperto da diversi momenti di confronto e condivisione, con il momento di punta rappresentato da una sessione del corso avanzato ACEPI, valido anche per il mantenimento della certificazione EFA ed EFP (4 ore di tipo A), che si svolgerà nel pomeriggio dalle ore 14:00. Immane la presenza di Pierpaolo Scandurra, formatore del corso ACEPI e ospite in diversi momenti di speech.

## 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.



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 21/07/2017
IT0006738295	Autocall Star	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA	08/06/20	€ 1.010,20
IT0006738287	Autocall Star	Daimler AG, Societe Generale SA, Telefonica SA	08/06/20	€ 1.002,85
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/22	€ 1.019,70
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/20	€ 1.057,95
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/20	€ 1.047,25

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

# Notizie dal mondo dei certificati

## » PHOENIX MEMORY COUPON, IN PAGAMENTO LA CEDOLA DI LUGLIO

Legato a un paniere di quattro indici composto da FTSE Mib, SMI, S&P 500 e FTSE 100 il Phoenix Memory Coupon di Natixis identificato dal codice Isin IT0006733320 è giunto il 12 luglio alla sua settima data di osservazione. In particolare l'indice italiano è risultato il Worst Of e i 21432,55 punti rilevati non sono stati sufficienti ad attivare l'opzione per il rimborso anticipato, ma essendo al contempo superiori ai 15463,889 punti del trigger cedola, l'emittente ha messo in pagamento la cedola trimestrale dell'1,5%, ossia 15 euro a certificato.

## » BNP PARIBAS , REVOCATO IL PHOENIX SU INTESA SANPAOLO

Su richiesta dell'emittente, EuroTLX ha autorizzato a partire dall'11 luglio l'esclusione dalle negoziazioni sul Cert-X del Phoenix scritto su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin XS1549055702. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca.

## » CAMPAGNE COMMISSIONI ZERO

Continuano le campagne promozionali delle commissioni zero sui Certificati di Investimento. In particolare Binck, Directa e Fineco hanno siglato accordi con alcuni dei principali emittenti - BNP Paribas, Unicredit e Vontobel - per azzerare le commissioni di negoziazione su una selezione di certificati. I regolamenti specifici delle singole campagne promozionali sono disponibili sulle pagine dei Broker e degli emittenti.



## 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
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	03/07/17	Short strike 23855	-	DE000HV40723	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	03/07/17	Short strike 24360	-	DE000HV40731	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	03/07/17	Short strike 24870	-	DE000HV40749	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Long strike 11080	-	DE000HV40756	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Long strike 11325	-	DE000HV40764	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Long strike 11570	-	DE000HV40772	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Long strike 11820	-	DE000HV40780	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Long strike 12065	-	DE000HV40798	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Short strike 13705	-	DE000HV407A4	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Short strike 13960	-	DE000HV407B2	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Short strike 14210	-	DE000HV407C0	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Short strike 14465	-	DE000HV407D8	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Short strike 14720	-	DE000HV407E6	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	03/07/17	Short strike 15225	-	DE000HV407F3	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Long strike 3053	-	DE000HV407G1	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Long strike 3152	-	DE000HV407H9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Long strike 3250	-	DE000HV407J5	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Long strike 3345	-	DE000HV407K3	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Short strike 3760	-	DE000HV407L1	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Short strike 3860	-	DE000HV407M9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Short strike 3960	-	DE000HV407N7	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Short strike 4060	-	DE000HV407P2	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Short strike 4165	-	DE000HV407Q0	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	03/07/17	Short strike 4265	-	DE000HV407R8	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	11/07/17	Short strike 15,9	15/12/17	NL0012316772	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	11/07/17	Long strike 14	15/12/17	NL0012316780	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	11/07/17	Long strike 2,5	15/12/17	NL0012316830	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	11/07/17	Long strike 2,6	15/12/17	NL0012316848	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	11/07/17	Long strike 2,7	15/12/17	NL0012316855	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	11/07/17	Long strike 2,5	15/12/17	NL0012316889	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	11/07/17	Short strike 3,4	15/12/17	NL0012316905	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	11/07/17	Long strike 2,8	15/12/17	NL0012316962	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	11/07/17	Long strike 3,2	15/12/17	NL0012316996	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	11/07/17	Long strike 3,4	15/12/17	NL0012317002	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	11/07/17	Long strike 3,6	15/12/17	NL0012317010	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	11/07/17	Long strike 3,8	15/12/17	NL0012317028	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	11/07/17	Long strike 15,5	15/12/17	NL0012317044	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	11/07/17	Long strike 16	15/12/17	NL0012317051	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	13/07/17	Long strike 20750	15/12/17	NL0012316384	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	13/07/17	Short strike 12800	13/12/17	NL0012316525	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	13/07/17	Long strike 8,5	15/12/17	NL0012316913	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/07/17	Long strike 16,5	15/12/17	NL0012317069	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	EurTry	30/06/17	Barriera 160%; Cedola e Coupon 4,4% sem.	15/06/22	XS1628011808	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, Saipem, Ferragamo	30/06/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 0,625% mens.	30/06/22	CH0371369395	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Eni	03/07/17	Barriera 70%; Coupon 5,6% sem.	05/07/22	GB00BDWZH022	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eni	03/07/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,95%	15/06/20	XS1549142187	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Generali	03/07/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,3%	29/06/20	XS1577088484	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Alexion Pharm., Endo, IPG Photonics	04/07/17	Barriera 60%; Coupon In. 10%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	01/07/19	CH0371369577	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Generali	04/07/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim	30/06/22	DE000DL55BQ4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Tesla	04/07/17	Barriera 65%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 4%	28/12/20	DE000HV4B9W5	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	05/07/17	Barriera 70%; Coupon 4,85%	06/07/22	DE000DL55BM3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Tods, Bmw, LVMH	05/07/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,15%	29/06/20	DE000HV4CBJ2	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Banks	05/07/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,9%	29/06/20	DE000HV4CBK0	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	05/07/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	07/07/21	GB00BDYQF211	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Credit Agricole, Intesa Sanpaolo	06/07/17	Barriera 60%; Coupon 12% sem	16/06/20	XS1577086603	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	07/07/17	Barriera 80%; Cedola inc. 1,15%; Cedola e Coupon 4,60%	17/06/22	IT0005262297	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	07/07/17	Protezione 90%; Cedola 3,7%	17/06/22	IT0005262305	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	07/07/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	06/07/20	FREXA0006744	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Credit Agricole, Bayer	07/07/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,45% trim	07/07/20	XS1569798645	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Generali	07/07/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	30/09/20	DE000HV400E1	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel	07/07/17	Barriera 65%; Cedola 2,5% step up	31/08/20	DE000HV4CBG8	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Generali	07/07/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	30/06/20	DE000HV4CBL8	Cert-X
Express	Unicredit	FTSE Mib	07/07/17	Barriera 70%; Coupon 2,6% sem	30/06/21	DE000HV4CBM6	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	EurTry, EurBrl, EurInr, EurRub	07/07/17	Barriera 140%; Cedola e Coupon 2,75 trim.	07/07/21	XS1596985728	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	07/07/17	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	01/07/24	XS1620780624	Cert-X
Digital	Banca IMI	Cac 40	07/07/17	Protezione 90%; Cedola 3,4%	30/06/22	XS1620781358	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Axa	07/07/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,85%	30/06/21	XS1620781788	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	10/07/17	Barriera 60%; Bonus 109%; Cap 132%	05/07/21	IT0005256505	Cert-X
Benchmark	Leonteq	Basket 10 az. ITA	11/07/17	replica lineare	13/07/20	CH0372885449	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Telecom Italia	11/07/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	05/07/19	XS1569781757	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Enel	11/07/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,3% trim.	05/07/19	XS1569781831	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Generali	11/07/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	05/07/19	XS1569792010	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl	12/07/17	Strike 3,753199; Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	29/06/20	XS1542088361	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	12/07/17	Strike 3,99635; Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	29/06/20	XS1542088445	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurZar	12/07/17	Strike 14,75915; Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	29/06/20	XS1542088528	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurMxn	12/07/17	Strike 20,35341; Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	29/06/20	XS1542088288	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Alphabet, Amazon, Snap	13/07/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Usd	26/06/20	XS1577102731	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	13/07/17	Barriera 50%; Coupon 4,7%	30/06/22	XS1577101337	Cert-X
Capital Protected	Leonteq	PIMCO Gis Income E Acc Hedged	18/07/17	Protezione 100%; Partecipazione 175%; Cap 200%	20/07/22	CH0372885993	Cert-X
Capital Protected	Leonteq	Carmignac Portfolio Sécurité	18/07/17	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 200%	19/07/21	CH0372886009	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	18/07/17	Barriera 70%; Cedola 0,55% mens.	13/07/20	DE000HV408M7	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit, Enel, Leonardo	19/07/17	Barriera 60%; Cedola 0,9% mens.	28/07/20	FREXA0006900	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Generali, Enel	19/07/17	Barriera 60%; Cedola 3,6& sem.	19/07/21	XS1582799919	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Axa	19/07/17	Barriera 70%; Cedola e Bonus 5,55%	13/07/20	XS1641521387	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Leonardo	19/07/17	Barriera 70%; Cedola e Bonus 4,4%	13/07/20	XS1641523912	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Orange	19/07/17	Barriera 70%; Cedola e Bonus 4,8%	13/07/20	XS1641524993	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	19/07/17	Barriera 60%; Cedola 0,58 mens.	28/07/20	FREXA0006769	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca Aletti	FTSE Mib	21/07/17	Barriera 60; Bonus e Cap 121%	27/07/20	IT0005273070	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	21/07/17	Protezione 90%; Cedola 3,7%	15/07/22	IT0005274631	Sedex
Coupon Locker	BNP Paribas	BNP Paribas	26/07/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 80%; Cedola 4%; Lock In 110%	30/07/21	XS1549152657	Cert-X
Athena Match Race	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE 100	26/07/17	Barriera 65%; Coupon min 2,5% max 6%	30/07/21	XS1577094888	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Amadeus, Expedia	26/07/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/07/21	XS1549152574	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	General Electric, Scheider	26/07/17	Barriera 60%; Cedola 2,6%; Coupon 5,2%	30/07/21	XS1549152491	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Rio Tinto	26/07/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	30/07/21	XS1577092676	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Buzzi, Saint Gobain	26/07/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	30/07/21	XS1577092320	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Geneali	26/07/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	30/07/21	XS1577092593	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Adidas, Inditex	26/07/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	30/07/21	XS1577092247	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	26/07/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	30/07/21	IT0005274144	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/07/17	Protezione 90%; Cedola 1,2% step up	31/07/23	IT0005274169	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Total	26/07/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,5%	30/07/21	IT0005274151	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/07/17	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	31/07/24	IT0005274177	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	26/07/17	Barriera 70%; Cedola e Bonus 2,38% trim.	28/07/22	DE000DM0SL17	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	27/07/17	Protezione 100%; Cedola 1,5% step up	30/09/20	IT0005273211	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel	27/07/17	Barriera 65%; Cedola 2,2% step up	30/10/20	DE000HV407S6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	27/07/17	Barriera 60%; Cedola 1% sem.; Coupon agg. 4,5%	31/07/20	DE000HV408L9	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Telecom Italia	07/08/17	Barriera 70%; Cedola e Bonus 2,4% sem.	10/08/22	DE000DM0SL09	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Leonardo	21/08/17	Barriera 65%; Cedola 2,4% step up	23/11/20	DE000HV408Q8	Cert-X

## VA AL RIMBORSO IL MAXI CEDOLA DI EXANE

Ha preso la prima via di uscita disponibile il Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin FREXA0002230. Ripercorrendo i passi di questo strumento, dopo l'emissione del 29 agosto 2016, il certificato ha pagato in data 6 dicembre una maxi cedola dell'8%. Da febbraio si sono poi aperte



una serie di finestre di osservazione utili per il pagamento di importi periodici dello 0,5% mentre dalla data del 4 luglio è entrata in gioco anche l'opzione di rimborso anticipato. La rilevazione di Intesa Sanpaolo a 2,85 euro, contro gli 1,923 euro dello strike, ha consentito l'estinzione anticipata con la restituzione dei 1000 euro nominali e dell'ultima cedola.

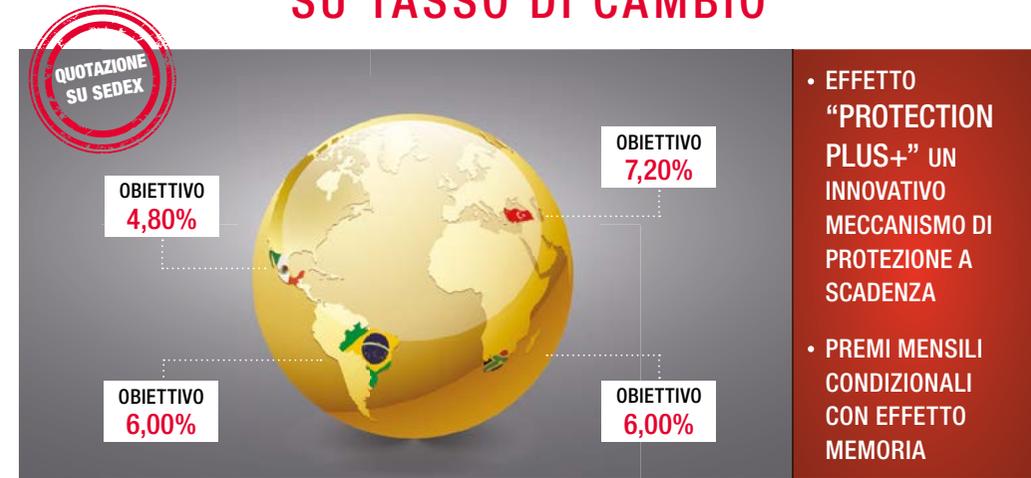
## BANCO BPM METTE KO IL CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO

Si chiude con un bilancio in rosso l'investimento sul Crescendo Rendimento Tempo di Exane legato a un Basket di tre primari titoli italiani, codice Isin FR0012843373. Il certificato emesso a luglio 2015 ha pagato un timing di emissione poco felice e soprattutto ha subito le vicissitudini di Banco Popolare poi diventata, dopo l'aumento di capitale e la fusione con Banca Popolare di Milano,



Banco BPM. In particolare considerato lo strike del titolo, dopo le rettifiche dovute alle operazioni straordinarie, pari a 11,9971 euro e la rilevazione finale avvenuta lo scorso 17 luglio a 3,136 euro, per il certificato è stato calcolato un valore di rimborso pari a 261,39 euro contro un nominale di 1000 euro.

# CERTIFICATES CASH COLLECT PROTECTION PLUS+ SU TASSO DI CAMBIO



I premi sono al lordo dell'effetto fiscale.

### CARATTERISTICHE

- **Premi mensili condizionali** corrisposti in Euro fino ad un deprezzamento del 30% della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale (osservazione mensile a date prefissate)
  - **Effetto Memoria:** nel caso in cui in uno o più mesi nessun premio sia stato pagato, appena si verifica, alla fine di un determinato mese, la condizione di pagamento del premio, l'investitore riceve la somma dei premi passati non pagati oltre al premio relativo al mese corrente
  - **Protezione a scadenza** in caso di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale non superiore al 30%
  - **Effetto "Protection PLUS+" a scadenza (3 anni)** la potenziale perdita è pari solo alla parte di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro eccedente il 30%
- Ad esempio, un deprezzamento a scadenza del 31%, porterà ad una perdita soltanto dell'1% e quindi un rimborso pari al 99% del Valore Nominale.*
- **Liquidazione anticipata** su base mensile, in caso di apprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale, a partire dal primo anno
  - **Investimento minimo** pari ad 1 Certificate (1.000 Euro all'emissione)
  - **Liquidità infragiornaliera** con negoziazione su SeDex (segmento di Borsa Italiana)

	NOME PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	PREMIO MENSILE CONDIZIONALE	VALUTA DI EMISSIONE / PAGAMENTO
	Cash Collect Protection PLUS+ sul <b>Peso Messicano</b>	EUR/MXN	XS1542088288	<b>0,40%</b> (4,80% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sul <b>Rand Sudafricano</b>	EUR/ZAR	XS1542088528	<b>0,50%</b> (6,00% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sul <b>Real Brasiliano</b>	EUR/BRL	XS1542088361	<b>0,50%</b> (6,00% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sulla <b>Lira Turca</b>	EUR/TRY	XS1542088445	<b>0,60%</b> (7,20% su base annua)	Euro

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Il prezzo di questi Certificates dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. Questi Certificates non prevedono la protezione del capitale a scadenza e espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>1</sup>.

Per maggiori informazioni: [www.prodotti.societegenerale.it/prodotticonfeettoplus](http://www.prodotti.societegenerale.it/prodotticonfeettoplus) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulari) | Numero verde 800 790 491



<sup>1</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.

I Certificates 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).

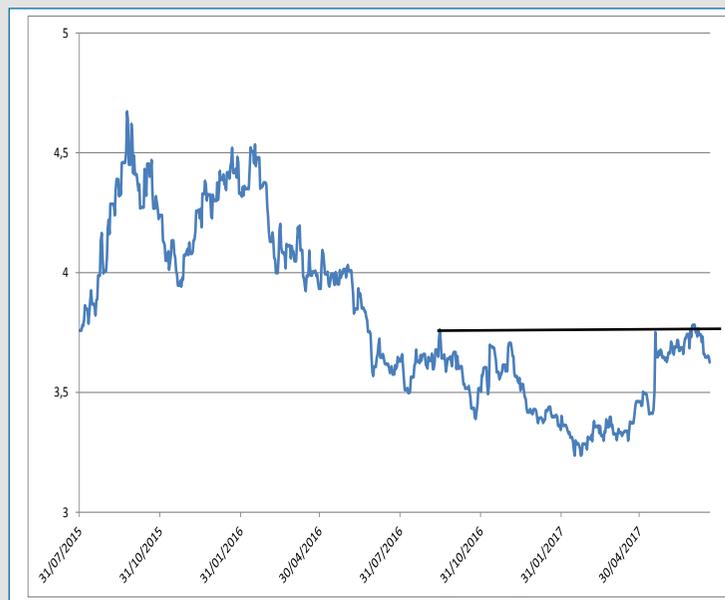
Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 27/06/2017, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/06/2017, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.**

## Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NL0010220968	EQUITY PROTECTION CAP	Enel spa	4,742	2,18	27/07/17	135,9	135,5	-0,29%
IT0005028565	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	291,28	19,254	31/07/17	853,8	850,23	-0,42%
FR0012843373	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	31/07/17	271,45	259,23	-4,50%
IT0005028573	PROTECT BONUS CAP	Eurostoxx 50	3500,27	3115,51	31/07/17	1281,8	1280	-0,14%
IT0004986458	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3500,27	3011,45	31/07/17	115,8	116,23	0,37%
IT0004826985	BORSA PROTETTA CON CAP	DivDax Index	169,68	108,56	31/07/17	134,95	135	0,04%
XS0801457218	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	3500,27	2325,72	01/08/17	1498,7	1505,03	0,42%
IT0004940364	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3500,27	2790,78	07/08/17	125,06	125,42	0,29%
DE000HV8BC94	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	-	-	07/08/17	79,01	65,53	-17,06%
DE000MS0ACC5	MEMORY EXPRESS	Eurostoxx Utilities	278,77	289,78	07/08/17	952,68	962,01	0,98%
IT0004940174	EXPRESS PREMIUM PLUS	Eurostoxx Banks	133,85	115,8	07/08/17	121,25	121,7	0,37%
IT0004827249	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3500,27	2399,32	07/08/17	144,6	145,89	0,89%
DE000DX6QNS5	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	11/08/17	63,34	56,16	-11,34%
XS1235796742	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	-	-	14/08/17	121520,5	129375	6,46%
LU0966163171	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	Eurostoxx 50	3500,27	2774,58	25/08/17	138,7	139,23	0,38%
XS108814964	PROTECT BONUS CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	2085,91	-	29/08/17	1314,2	1320	0,44%
XS1088900458	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Banks	133,85	-	29/08/17	923,2	916,78	-0,70%
IT0004842610	TARGET CEDOLA	Usd / Eur	0,8684	0,793	31/08/17	105,95	106,2	0,24%
IT0004842602	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	3500,27	2440,71	31/08/17	105,7	105,6	-0,09%
XS1068422051	ATHENA CERTIFICATE	Total	43,385	51,41	11/09/17	99,5	100	0,50%
FR0012942688	YIELD CRESCENDO	Basket monetario Worst of	-	-	15/09/17	1036,65	1035	-0,16%
DE000HV8BFE7	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	15/09/17	104,75	105	0,24%
DE000HV8BFG2	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	15/09/17	106,5	106	-0,47%
DE000HV8BFF4	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	15/09/17	103,2	106	2,71%
IT0004953441	EXPRESS PREMIUM	Eurostoxx Banks	133,85	126,27	18/09/17	119,62	120,2	0,48%
FR0012951986	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	22/09/17	745,67	590,24	-20,84%
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	-0,274	0,591	28/09/17	99,7	100	0,30%
DE000HV8BE76	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	291,28	353,37	29/09/17	821,79	824,29	0,30%
IT0005043713	PROTECT BONUS CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	2085,91	1769,45	29/09/17	1336,4	1340	0,27%
IT0004848393	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Telecommunications	342,02	260,89	29/09/17	106,4	106,25	-0,14%
NL0010855532	PHOENIX	Enel spa	4,966	4,28	29/09/17	1024	1020	-0,39%
XS1251278435	ATHENA RELAX AIRBAG	Netflix Inc	186,43	102,24	29/09/17	110,63	112,5	1,69%
XS0939067210	ATHENA DOUBLE RELAX	Compagnie Financiere Richemont SA	79,8	90,6	02/10/17	99,18	100	0,83%
XS1068414207	ATHENA CERTIFICATE	Generali Assicurazioni	15,22	16,33	02/10/17	101,7	100	-1,67%
XS1068421830	ATHENA DOPPIA CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	02/10/17	100,43	104,35	3,90%
IT0005053605	DIGITAL BARRIER PLUS	Eurostoxx 50	3500,27	3186,95	02/10/17	107,8	108,8	0,93%

## ANALISI TECNICA EURO/REAL

Dopo lo spunto rialzista di metà maggio, il cambio tra euro e real brasiliano ha incontrato in area 3,78/80 punti una forte resistenza di natura sia statica che dinamica. Il quarto tentativo, messo a segno nel corso degli ultimi dieci mesi, di superare l'area indicata, è fallito e ha causato una nuova inversione di rotta. L'EurBrl è ora tornato sui minimi relativi dello scorso 1 giugno a 3,60 euro e potrebbe, al di sotto di questi ultimi, andare a testare il prolungamento del livello dinamico tracciabile con i massimi del 17 gennaio e 4 maggio, rotto al rialzo con decisione il 18 maggio scorso. Su questo sostegno dinamico, attualmente transitante a 3,53 euro, sono possibili rimbalzi del cambio mentre una violazione al ribasso potrebbe riportare le quotazioni fino a 3,40 in prima battuta.



## ANALISI FONDAMENTALE EURO/REAL

### VALUTE A CONFRONTO

	PREZZO	MAX 52 SETTIMANE	MIN 52 SETTIMANE	PERF 12 MESI
Euro/lira turca	4,0657	4,1785	3,2812	-16,2461
Euro/real brasiliano	3,6255	3,8062	3,2289	-1,1971
Euro/rublo	68,0836	75,0907	59,4451	3,2152
Euro/rand sudafricano	14,9132	16,4671	13,3792	6,2495
Euro/rupia	74,13	76,1511	68,009	-0,1578

FONTE: BLOOMBERG

Prime tre settimane di luglio con intonazione fortemente positiva per il real brasiliano che era reduce da un prolungato periodo di debolezza contro l'euro, iniziato a febbraio. Da inizio mese la divisa carioca è salita di oltre il 4 per cento portando in positivo di circa l'1% il saldo a 12 mesi. Accantonate per il momento le difficoltà legate all'incertezza politica, il paese sudamericano si avvia quest'anno a ritornare a crescere (+0,5% il consensus Bloomberg) dopo due anni consecutivi di forte recessione abbinata a inflazione ancora sopra il target.

### 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.