



## Rendimenti XXL

Exane lancia due Discount Crescendo Maxi Coupon per rinforzare il bilancio già positivo dei portafogli nel 2017 mentre BNP Paribas rinnova la gamma dei Top Bonus con una nuova serie dalla breve durata e alti premi potenziali. E' la risposta francese alla discesa dei rendimenti dei certificati con barriere, causata da una volatilità sempre più ai minimi



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 10



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 13



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 14



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 17



## **NEWS**

PAG. 18



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 25



# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Ultima seduta della settimana, del mese e del trimestre quella in cui pubblichiamo il nuovo numero del Certificate Journal. Una triplice chiusura di periodo che conferma quanto di buono è stato fatto sui listini azionari, in particolare del Vecchio continente, in questo 2017. Il FTSE Mib, maglia rosa con un guadagno del 17% da inizio anno e del 38% dal 29 settembre 2016, sta per archiviare il terzo trimestre con una performance positiva del 10% e una volatilità implicita sempre più compressa sui minimi. Una correlazione inversa, quella tra l'andamento rialzista dell'indice e quello ribassista della volatilità, che ha creato le condizioni ideali, per tutti i certificati già in quotazione, per arrampicarsi verso i massimi valori di rimborso a scadenza, incrementando il valore dei portafogli in essere ma riducendo di conseguenza i potenziali rendimenti per chi è alla ricerca di nuove idee. Poche le soluzioni ancora valide, motivo per cui si rivela essenziale il rifornimento di nuove proposte, come quelle a cui abbiamo dato spazio questa settimana. Exane Finance, in linea con il proprio credo, si è lanciata nella quotazione di due Express Discount con ricco premio di rendimento entro l'anno, per rimpinguare ulteriormente il bottino di chi ha goduto di un trend marcatamente rialzista lungo tutto l'arco del 2017. Due i basket proposti, per un rendimento potenziale sulla prima data utile per il rimborso anticipato che può arrivare anche al 20%. Guarda invece a chi crede in un consolidamento degli attuali valori di mercato BNP Paribas, protagonista con una serie di Top Bonus atipici per durata e posizionamento della barriera. Fissata la scadenza a soli sei mesi, i nuovi Bonus Cap prevedono che il cospicuo bonus di rendimento venga riconosciuto a patto che alla data di valutazione finale il sottostante non abbia perso contatto con lo strike iniziale. Un accentramento dei costi di strutturazione unicamente sul fronte dei rendimenti per permettere a chi è già nel verso giusto del mercato di continuare a macinare utili anche in uno scenario laterale.

# Asse Germania-Francia a rischio

**Elezioni tedesche riaccendono il rischio populismo, ma i mercati non si fermano**

L'ascesa oltre le previsioni dell'estrema destra in Germania, con Allianz für Deutschland (AfD) terzo partito e i consensi verso i partiti tradizionali in deciso calo, ha riaperto i riflettori sul rischio populismo in Europa. Angela Merkel si appresta al suo quarto mandato con molte certezze in meno visto che i tre partiti della potenziale coalizione di governo che hanno perso in aggregato circa il 14%. Quale effetto sull'asse Germania-Francia? Non è un mistero che i liberali dell'FDP non amino le idee che il presidente francese Emmanuel Macron che nel suo discorso di questa settimana ha riaffermato la volontà di spingere per la creazione di un budget dell'Eurozona e, anche, la nomina di un ministro delle Finanze dell'intera area. Se le elezioni presidenziali francesi avevano evidenziato una forte battuta d'arresto per i partiti populistici, dando linfa al rally delle Borse europee, quelle tedesche a sorpresa riportano il tema populismo al centro del dibattito e i prossimi appuntamenti politici – referendum Catalogna, elezioni Austria ed elezioni regionali Sicilia (5 novembre) – saranno guardati con maggiore apprensione dai mercati. In particolare le elezioni in Sicilia sono un test importante in vista delle elezioni politiche 2018 e il mercato le guarderà con attenzione per tastare quanto sia forte il rischio populismo e ingovernabilità per l'Italia.

Le Borse però non si sono affatto scoraggiate, e dopo un moderato dietrofront all'indomani delle elezioni, è ripartito il trend rialzista (nuovi massimi dal 2015 per il Ftse Mib) grazie alla sponda del rallentamento dell'euro sceso in area 1,17. L'incertezza sul prossimo governo tedesco e in particolare sulla sua posizione su una possibile ulteriore integrazione europea pesa sull'euro e i prossimi test potrebbero rendere questo movimento ribassista un reale cambio di trend dopo il rally di oltre il 13% da inizio anno



della divisa unica europea. Il rischio populismo ha quindi avuto un risvolto positivo di breve, senza dimenticare che sul movimento della valuta hanno avuto la loro parte anche gli sviluppi oltreoceano con la Yellen che ha rinasaldato le attese di un rialzo dei tassi e Donald Trump che ha messo sul tavolo la tanto attesa riforma fiscale chiamata a pompare ulteriormente la crescita nei prossimi anni.

Oltre alle pressioni sull'euro si profila anche un aumento progressivo delle tensioni sul fronte spread con potenziale aumento dei premi al rischio sui titoli di Stato e sui corporate bond periferici. In tal senso l'Italia e i Btp potrebbero tornare nel mirino dei mercati considerando il test Sicilia di inizio novembre e il progressivo avvicinarsi delle elezioni politiche della prossima primavera, vero test circa l'avanzata del populismo in Europa.

# Maxi coupon in saldo

Il nuovo payoff proposto da Exane: Discount Crescendo Maxi Coupon , per finire al meglio il 2017



Investimento a sconto, maxi cedola immediata e struttura di tipo express fino alla scadenza del 2020. Sono queste le caratteristiche innovative racchiuse nella nuova serie dei Discount Crescendo Maxi Coupon , quotati di recente da Exane al CertX.

L'emittente francese si conferma così una delle più attive sul panorama italiano nell'ambito dell'innovazione di prodotto, conciliando questa

volta le esigenze degli investitori che desiderano avere un alto flusso cedolare nel breve termine con quelle di chi è disposto ad attendere che i premi periodici mensili maturino, accumulandosi nel tempo. Il tutto con un investimento a sconto rispetto al nominale.

A differenza degli altri prodotti a cedole periodiche, già noti come Phoenix o Crescendo Rendimento, in questa serie è prevista solo una



maxi cedola iniziale condizionata del 10% (100 euro) o 7,5% (75 euro) rispetto al nominale dopo soli 3 mesi che, tenuto conto di un'emissione a 950 euro a sconto rispetto ai 1000 euro canonici (di qui il nome commerciale "discount"), fa salire il potenziale rendimento previsto entro il 2017.

Dopo questo appuntamento il certificato si comporterà come un classico express, rimborsando anticipatamente nel caso in cui ogni titolo del basket sia almeno al suo valore iniziale, potendo puntare ad un coupon dello 0,5% per ogni mese trascorso a partire da dicembre 2017. Torniamo a ribadire prima di entrare nel dettaglio delle due nuove proposte, come i rendimenti cedolari già di per se interessanti, vadano inquadrati nell'ambito di una emissione avvenuta a 950 euro quindi a sconto sul nominale, tale quindi da far crescere le opportunità per l'investitore.

Le caratteristiche di flessibilità comunemente rinvenibili nei classici express a barriera discreta accompagnano anche questa struttura, capace così di adattarsi senza particolari problemi a diversi scenari di mercato.

Sono due i certificati di questa prima inedita serie, entrambi con scadenza 2020, caratterizzati da un'emissione a sconto (950 euro) sul nominale (1000 euro) da una maxicedola iniziale del 7,5% o del 10% e da rilevazioni intermedie su base mensile valide per il solo richiamo anticipato. La tipologia di sottostante prescelto è l'Eurostoxx 50 per la sola rilevazione di dicembre e un basket worst of di tre titoli europei per le successive rilevazioni.

## DISCOUNT CRESCENDO TRICOLORE

Descritto il payoff, scendiamo ora nel dettaglio di ogni singola proposta oggetto di emissione. Il certificato in oggetto (Isin FREXA0007585) è composto da una doppia tipologia di sottostante: l'Eurostoxx 50 per



## Top Bonus Certificate Doppia Barriera



**Scopri come investire con doppia barriera di protezione.**

I Top Bonus Doppia Barriera sono un'evoluzione dei Top Bonus Certificate con la particolarità di avere due livelli di Barriera a cui sono associati altrettanti livelli di Bonus.

Il doppio livello di Barriera di protezione consente di ottenere un rendimento, pari al Bonus 2, anche in caso di moderato ribasso del sottostante, ad esempio nel caso in cui venga infranta solo la Barriera più elevata.

Il rendimento massimo di ciascun Certificato è pari al Bonus 1. La Barriera è osservata solo alla data di valutazione finale.

A scadenza si possono verificare tre scenari. Se l'attività sottostante è superiore a entrambi i livelli di Barriera il Certificato consente di ottenere un rendimento pari al Bonus 1.

Se il sottostante a scadenza è compreso tra i due livelli di Barriera, si ottiene il Bonus 2, mantenendo anche in questo scenario la protezione del capitale. Se invece il sottostante risulta inferiore alla Barriera più bassa, il Certificato ne replica linearmente la performance negativa.

ISIN	Sottostante	Strike (Eur)	Barriera 1	Barriera 2	Bonus 1	Bonus 2	Scadenza
DE000HV40988	Fiat Chrysler Automobiles	13,72	90%	75%	116%	106%	20/09/2019
DE000HV409A0	Intesa Sanpaolo	2,902	90%	70%	135,5%	109%	18/09/2020
DE000HV409M5	STMicroelectronics	15,75	90%	75%	118,5%	106%	20/09/2019
DE000HV40A16	FTSE/MIB	22.233,3	90%	80%	120%	106%	18/09/2020

Aliquota fiscale del 26%. Redditi diversi.

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

Sito: [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.



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.

la rilevazione di dicembre valida per la sola maxicedola del 7,5% e un basket worst of di tre titoli azionari (Telecom Italia, UniCredit e FCA) per le rilevazioni a partire da marzo 2018, valide per il rimborso anticipato.

Lo schema di pagamento è piuttosto semplice e prevede come primo appuntamento l'opportunità di ricevere una cedola di 75 euro a certificato qualora l'indice europeo delle migliori Blue Chips quoti al 5 dicembre 2017 ad un valore almeno pari a 2110,098 punti, pari al 60% dello strike iniziale fissato a 3516,83 punti. Diversamente nulla sarà pagato all'investitore.

La successiva rilevazione è prevista per marzo 2018 e a partire da tale data, e con cadenza mensile, verranno osservati i livelli del basket worst of composto da tre titoli azionari. Il piano di pagamento prevede solo coupon connessi all'evento di rilevazione anticipata e nessuna cedola periodica di consolazione. Pertanto mensilmente verranno rilevati i valori dei tre titoli e qualora tutti, contemporaneamente, dovessero registrare almeno un saldo positivo rispetto ai valori iniziali, si darà luogo al rimborso anticipato. In tale scenario il pagamento previsto all'investitore sarà pari ai 1000 euro iniziali maggiorati di un premio dello 0,5% per il numero di mesi di vita del prodotto trascorsi da dicembre 2017. Pertanto qualora le condizioni dei sottostanti vengano soddisfatte a maggio 2018, il rimborso per l'investitore sarà pari ai 1000 euro nominali più un coupon aggiuntivo di complessivi 25 euro. Come detto, per calcolare le potenzialità del prodotto e il rendimento complessivo vanno calcolati anche l'acquisto a sconto del nominale e la maxicedola iniziale. Numeri alla mano cerchiamo di aggiornare i rendimenti potenziali tenendo conto dei correnti 988 euro esposti in lettera al Cert-X, frutto del rialzo registrato dai sottostanti in media cresciuti del 3% circa. Tenendo conto della cedola di 75 euro di dicembre e dell'ipotetico scenario di rimborso anticipato soddisfatto a maggio 2018, i flussi di cassa registrati darebbero luogo ad un rendimento

# IN UN MONDO CHE CAMBIA NUOVI TOP BONUS SU AZIONI

RENDIMENTI POTENZIALI SEMESTRALI COMPRESI  
TRA IL 5,00%<sup>1</sup> E IL 12,50%<sup>1</sup>

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Barriera a scadenza: pari al valore iniziale delle azioni sottostanti
- Evento Barriera: a determinare l'evento Barriera è il prezzo delle azioni sottostanti a scadenza. L'evento Barriera si verifica se tale prezzo risulta pari o inferiore al valore iniziale.
- Bonus: a scadenza compresi tra il 105% e il 112,5% del valore nominale
- Scadenza a marzo 2018
- Capitale minimo investito: pari a un Certificate del valore di 100 euro
- Trasparenza e liquidità: quotazione su Borsa Italiana

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE =BARRIERA A SCADENZA	BONUS	SCADENZA
NL0012319693	Intesa Sanpaolo	2,932	106,00%	19/03/2018
NL0012319701	UniCredit	17,81	110,00%	19/03/2018
NL0012319719	Banco BPM	3,286	111,00%	19/03/2018
NL0012319727	FCA	14,100	112,50%	19/03/2018
NL0012319735	Generali	15,510	105,00%	19/03/2018
NL0012319743	Leonardo	15,170	108,00%	19/03/2018
NL0012319750	UBI Banca	4,030	109,00%	19/03/2018
NL0012319768	Enel	5,150	107,00%	19/03/2018
NL0012319776	Deutsche Bank	13,855	111,00%	19/03/2018
NL0012319784	Societe Generale	48,505	108,00%	19/03/2018

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

Se il valore dell'azione sottostante, a scadenza è pari o superiore al valore iniziale, l'investitore riceve l'importo nominale più un premio (fino al 12,50% dell'importo nominale stesso) per un totale pari al Bonus indicato per ciascuna azione nella tabella sovrastante; altrimenti, se a scadenza il valore dell'azione sottostante è pari o inferiore al valore iniziale, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

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 07/06/2017, 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 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 document azione 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


## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	DISCOUNT CRESCENDO MAXI COUPON	DISCOUNT CRESCENDO MAXI COUPON
<b>Emittente</b>	Exane Finance	Exane Finance
<b>Sottostante / Strike</b>	Eurostoxx 50 ( 3516,83) fino a dicembre 2017 poi Air France-KLM (13,46), Credite Agricole (15,09), FCA (14,08)	Eurostoxx 50 ( 3516,83) fino a dicembre 2017 poi Telecom It (0,79), UniCredit (17,59), FCA (14,08)
<b>Barriera</b>	60%	60%
<b>maxi cedola / coupon</b>	10% / 0,5% per ogni mese a partire da marzo 2018	7,5% / 0,5% per ogni mese a partire da marzo 2018
<b>trigger rimborso</b>	100%	100%
<b>frequenza rilevazioni</b>	mensile	mensile
<b>Scadenza</b>	22/09/20	22/09/20
<b>Mercato</b>	CertX	CertX
<b>Isin</b>	FREXA0007577	FREXA0007585

annuo di oltre il 20%.

Appare evidente come l'assenza di cedole intermedie, rende questa struttura particolarmente adatta a chi detiene una visione moderatamente positiva sui titoli azionari.

Nel caso in cui tutte e 35 le rilevazioni intermedie non diano mai luogo ad un rimborso anticipato, lo scenario a scadenza ricalca in toto il classico rimborso di un express certificate. 1) La somma di tutti i premi non distribuiti oltre al nominale, per totali 1165 euro nel caso in cui alla data di valutazione finale tutti i sottostanti siano ad un livello superiore allo strike. 2) La protezione dei 1000 euro nominali per valori dei sottostanti almeno pari ai rispettivi livelli barriera, posizionati



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

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	212,43
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	2,65
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	156,88
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	7,11
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	29,19
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	108,10
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	13,57
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	91,28





al 60% di ogni singolo strike. 3) Per ultimo infine, nel caso peggiore per l'investitore, un rimborso parametrato al worst of del paniere nel caso in cui anche solo un titolo del basket abbia violato a scadenza la barriera.

### DISCOUNT CRESCENDO ESTERO

Grazie ad un paniere più variegato e dotato di una correlazione inferiore, Exane è riuscita nel secondo prodotto quotato a migliorare le caratteristiche in termini di rendimento. A fronte del medesimo orizzonte temporale e programma di rilevazioni, la maxicedola di dicembre sempre agganciata all'Eurostoxx 50 sale al 10% del nominale. Invariati invece i premi mensili a partire da marzo 2018.

Sul fronte dei prezzi, rispetto ai 950 euro iniziali e nonostante la flessione di Air France – Klm, che segna un ribasso frazionale dell'1% rispetto al livello strike, il certificato è scambiato in lettera sul segmento del Cert-X a 974,81 euro.

# 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](mailto: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.



## FCA rumors a go go

**FCA continua ad essere al centro dell'attenzione. Da una parte i rumors sulle possibili cessioni e scorpori e dall'altra l'apertura dei negoziati sul caso Dieselpgate.**



Estate decisamente bollente per FCA. La rincorsa delle news su un possibile interesse da parte di un investitore cinese per la casa automobilistica guidata da Sergio Marchionne ha messo le ali al titolo. Dai circa 10 euro dei primi di agosto FCA ha messo a segno un progresso di oltre 50 punti percentuali arrivando a 15 euro. Gli acquisti non si sono fermati neanche a seguito delle smentite che via via sono arri-

vate. Gli investitori e gli analisti sembrano comunque scommettere su ulteriori spin off, dopo quello avvenuto con Ferrari. L'ultimo rumors in ordine temporale arriva sempre dall'oriente e riporta di un possibile interesse di Hyundai per FCA che ha nuovamente riacceso la speculazione sul titolo. Nelle prossime settimane l'attenzione invece si sposterà verso l'apertura dei negoziati, prevista per il 12 ottobre, riguardo

il caso del Dieselgate.

Le notizie che giungeranno da tale fronte potranno rinfiammare la speculazione sul titolo che può essere cavalcata con i certificati leverage quotati sul Sedex.

Per quanto riguarda i certificati a Leva Fissa l'offerta si concentra su strumenti a leva X2 e X3 con 12 emissioni equamente divise tra Soci t  Générale, Vontobel e Unicredit sia a facolt  long che short, per amplificare i pi  piccoli movimenti del titolo. Ricordiamo che la leva   fissa e viene garantita per mezzo del ricalcolo dello strike che viene effettuato quotidianamente. L'operativit  consigliata   a breve termine ma in virt  della bassa leva, e di conseguenza della bassa incidenza del compounding effect,   possibile anche mantenere le posizioni per pi  giorni.

Per chi cerca leve maggiori , si segnala l'offerta di Turbo e Minifuture messi a disposizione da BNP Paribas e Unicredit. In questo caso le posizioni possono essere aperte anche con orizzonti temporali pi  lunghi e a scopo di copertura di portafoglio. Per quanto riguarda l'emittente francese sono 27 gli strumenti messi a disposizione con leve a partire da poco pi  di 1, quindi quasi replica del titolo, per arrivare oltre i 15. Per quanto riguarda l'emittente di Piazza Gae Aulenti, attiva con i Minifuture, sono presenti 7 certificati con leve fino a 2.

## FCA



Dal punto di vista tecnico   il miglior momento di sempre per FCA. Nella seconda parte di settembre il prezzo del titolo ha aggiornato un nuovo record a 15,25 euro, un movimento che di fatto ha finalizzato la veloce ascesa registrata a partire da met  agosto. Il primo segnale era scattato, infatti, con la candela del 14 agosto, confermato con il doppio breakout di importanti livelli resistenziali. Dapprima quello della linea di tendenza disegnata con il massimo relativo del 15 febbraio scorso e successivamente della barriera a 10,70 euro. L'insieme di questi elementi ha permesso inoltre di finalizzare una figura tecnica rialzista quale il triangolo in formazione dal 12 gennaio scorso, quando fu battuto il minimo annuale a 8,2955 euro. Una mancata conferma del breakout di quota 15 euro potrebbe suggerire l'avvio di una temporanea fase di alleggerimento delle posizioni, utile ai compratori per monetizzare parte dei guadagni maturati dopo i rialzi messi a segno dal titolo da inizio anno.



### I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLQ9
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLR7
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATJ9
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATK7

### I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560751247
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560751320
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452350652
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452350736

### I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X3	26/10/18	DE000HV4B353
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X3	26/10/18	DE000HV4B361
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X2	22/06/18	DE000HV4BMY0
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X2	22/06/18	DE000HV4BMZ7



## **Nike, in rosso nonostante i dati sopra le stime**

Mercoledì in rosso per il titolo Nike. Il gruppo di abbigliamento sportivo ha infatti pubblicato i dati relativi al secondo trimestre dai quali è emerso che sono stati realizzati utili netti per 950 milioni di dollari, in calo del 24% rispetto a 1,249 miliardi dello stesso periodo del 2016. Di conseguenza il profitto per azione è sceso a 57 da 73 centesimi di dollaro. I dati, seppur negativi, sono risultati superiori alle aspettative degli analisti ma questo non è bastato al mercato. Il titolo ha infatti chiuso la giornata in ribasso dell'1,92% dopo aver sfiorato il -5%.

## **Banco BPM, presentate le offerte per la bancassicurazione**

Sono arrivate puntuali nella serata di mercoledì 27 settembre le offerte per la joint venture in bancassicurazione di Banco BpM dopo la rottura con Unipol. Secondo quanto riportato dalla stampa in pole position ci sarebbe Cattolica con un'offerta di 700/750 milioni di euro per acquistare la maggioranza di Popolare Vita, Avipop e sottoscrivere un accordo di distribuzione di prodotti assicurativi. A seguire l'offerta sarebbe stata quella di Covéa. Ora la palla passa al Consiglio di Amministrazione di Banco BPM che si riunirà il prossimo 17 ottobre per analizzare le offerte e chiudere l'accordo entro fine anno.

## **Fari accesi sulla fusione Luxottica-Essilor**

Secondo quanto riportato dai media la Commissione Europea ha avviato un'indagine approfondita per valutare il progetto di fusione tra la francese Essilor e l'italiana Luxottica. L'azione si è resa necessaria sulla base del regolamento Ue sulle concentrazioni. Secondo la commissaria europea alla Concorrenza, Margrethe Vestager, "la metà degli europei portano occhiali e quasi tutti avranno bisogno un giorno di una correzione della vista. Pertanto, dobbiamo valutare con attenzione se la fusione proposta porterà a prezzi incrementati o ad una riduzione della scelta per gli ottici e, in ultima analisi, per i consumatori". La Commissione ha tempo fino al 12 febbraio 2018 per prendere una decisione in merito.

## **Generali, stop alle nuove polizze vita in Germania**

Prosegue a passo veloce il processo di riorganizzazione delle attività per Generali. Il gruppo assicurativo di Trieste ha annunciato che fermerà la nuova produzione di Generali Leben nel primo trimestre del 2018. Una mossa necessaria per garantire la protezione di tutti i contratti Vita esistenti e, secondo quanto riportato da una nota "attenuerà in modo sostanziale l'esposizione di Generali al rischio dei tassi di interesse". Questa riorganizzazione, si legge ancora nel comunicato, "non esclude, per il futuro, la dismissione del portafoglio di Generali Leben". A margine del comunicato non si sono notate reazioni di rilievo sulle quotazioni del titolo.



# Top Bonus serie 100

**Breve termine e alti rendimenti. La nuova serie “aggressiva” di Top Bonus di BNP Paribas con barriera al 100% dello strike**

Monetizzare la volatilità guardando al breve termine con una dose di rischio simile a quella di un investimento lineare e diretto nel sottostante. Questa è la filosofia alla base della nuova serie di 10 Top Bonus firmati BNP Paribas con scadenza a soli sei mesi. Snaturata in parte la duttilità presente nelle più classiche strutture, la barriera viene infatti posizionata sullo strike iniziale e conseguentemente vengono alzati i rendimenti potenziali che sulla base dei prezzi odierni viaggiano tra il 9,13% della proposta su UniCredit fino al 4,71% del Top Bonus su UBI, complice il +7% registrato dal titolo a partire dall'emissione.

Tutti i certificati di questa serie hanno come detto la barriera al 100% dello strike e ciò comporta inevitabilmente che l'investitore abbia una visione almeno moderatamente positiva sui titoli sottostanti.

La duttilità viene comunque mantenuta, perché a far fede sarà solo il livello validato alla scadenza naturale prevista per il 19 marzo 2018. Nel durante, come sempre accade per le strutture a barriera discreta, potrà succedere di tutto senza che vengano inficiate le potenzialità dei certificati.

Ogni sottostante con le sue caratteristiche, soprattutto in termini di volatilità, esprime un rendimento potenziale differente. Rischi maggiori sono sempre connessi



## NUOVI TOP BONUS BREVE TERMINE DA BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE E BARRIERA	BONUS	SCADENZA	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE
NL0012319693	Intesa Sanpaolo	2,932	106	19/03/18	2,986	101,05	1,81%	4,90%
NL0012319701	UniCredit	17,81	110	19/03/18	17,97	100,8	0,89%	9,13%
NL0012319719	Banco BPM	3,286	111	19/03/18	3,494	104,1	5,95%	6,63%
NL0012319727	FCA	14,1	112,5	19/03/18	14,89	103,4	5,31%	8,80%
NL0012319735	Generali	15,51	105	19/03/18	15,5	100,15	-0,06%	4,84%
NL0012319743	Leonardo	15,17	108	19/03/18	15,87	102,9	4,41%	4,96%
NL0012319750	UBI	4,03	109	19/03/18	4,328	104,1	6,89%	4,71%
NL0012319768	Enel	5,15	107	19/03/18	5,06	98,45	-1,78%	8,68%
NL0012319776	Deutsche Bank	13,855	111	19/03/18	14,465	103,1	4,22%	7,66%
NL0012319784	Societe Generale	48,505	108	19/03/18	49,15	101	1,31%	6,93%



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

con rendimenti più alti e non per caso la maggioranza dei sottostanti prescelti appartiene al settore bancario. All'atto di emissione i Top Bonus con rendimenti più alti sono strutturati su FCA, Banco BPM e UniCredit, tre tra i titoli più volatili sul panorama italiano.

Nonostante siano passati una manciata di giorni dal lancio al Sedex, molti sottostanti si sono mossi anche sensibilmente dai livelli iniziali e conseguentemente i prezzi dei certificati si sono discostati dalla parità.

Caratterizzato da un buon rapporto tra rischio-rendimento, entriamo ora nel dettaglio del Top Bonus sul titolo FCA (Isin NL0012319727). A fronte di un livello iniziale fissato a 14,1 euro, a fronte dei correnti 14,89 euro il certificato scambia attualmente a 103,4 euro. In considerazione di un bonus di 112,5 euro, il rendimento potenziale si attesta oggi all'8,8% con un discreto buffer sul livello barriera, pari al 5,31%.

Senza usare troppi tecnicismi, i certificati strutturati con opzioni barriera sono esposti negativamente all'andamento della volatilità implicita. Ciò significa che anche a parità di prezzo, è sufficiente un restringimento di questo parametro per vedersi apprezzata la struttura. La breve scadenza fa sì che questo fattore non sia così impattante, ma visto cosa è accaduto a FCA negli ultimi mesi, i movimenti potrebbero essere anche marcati e tali da incidere sul livello dei prezzi del Top Bonus ad esso connesso.

Trasferendoci in ambito bancario, tra i titoli con più alto buffer spicca il Top Bonus su UBI Banca (Isin NL001239750) che ai corsi odierni, presenta un rendimento potenziale del 4,71% a fronte di un buffer del 6,89% sul livello iniziale, che coincide con il livello barriera.

Per l'atipicità del posizionamento della barriera, i 10 nuovi Top Bonus non consentono di assorbire eventuali ribassi dei sottostanti, caratteristica peculiare dei certificati Bonus Cap che da sempre crea asimmetria del rendimento; tuttavia, ipotizzando uno switch dal titolo azionario al rispettivo Top Bonus, sarà possibile incrementare i rendimenti anche in uno scenario laterale, conservando il medesimo grado di rischio in considerazione del fatto che tra la data di emissione e quella di scadenza, l'intera serie di sottostanti – al netto dell'acconto Enel - non ha dei dividendi da scontare.



# L'effetto domino non si ferma mai con i nuovi Domino Phoenix di Natixis



Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri.

Con i certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola trimestrale potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o sopra il Livello Barriera.

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0.75% per ogni titolo pari o sopra il Livello Barriera, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 3.00% per trimestre se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore al Livello Barriera (cf. tabella sottostante).

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, il rimborso anticipato trimestrale se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al Livello Barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	CEDOLA TRIMESTRALE LORDA POTENZIALE
IT0006738881	Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	31/08/2020	60%	0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00%
IT0006738899	Anglo American, Nokia, Peugeot, Banco Santander	31/08/2020	60%	0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00%

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

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

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli").** Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 per i certificati Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



# La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Gentile redazione,  
ho partecipato al Corso di formazione Acepi e vi chiedo se mi potete aiutare non avendo ancora molta esperienza su due prodotti che stiamo valutando.

Il certificate XS1224029246 sembra un prodotto a guadagno garantito sia in caso di risalita che in caso di crollo dello s&p500, mi chiedo allora se il problema possa derivare dal sottostante in dollari e come può influire in caso di un ritorno di indebolimento del dollaro stesso.

Poi sul prodotto DE000CZ44Z55 ci chiedevamo se il 75% di trigger vale come paniere nel suo complesso o basta che uno dei cinque titoli sfiori la barriera del 75% per non prendere la cedola in quel mese?

Cordiali saluti

G.C.

certificati su basket, è sufficiente che uno solo finisca al di sotto della barriera (basket worst of) per impedire il pagamento della cedola per quel mese.

Gentile Lettore,

in merito al primo certificato, a tutti gli effetti oggi rimborserebbe 100 dollari, ovvero un controvalore in euro di circa 85,47 euro. Acquistando ai valori correnti, c'è il rischio di subire perdite qualora l'euro continui ad apprezzarsi nei confronti del dollaro, viceversa si otterrebbe un incremento di rendimento.

Per quanto riguarda il secondo certificato, come la maggior parte dei

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO		
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 25/09/2017
IT0006738295	Autocall Star	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA	08/06/20	€ 1.048,30
IT0006738287	Autocall Star	Daimler AG, Societe Generale SA, Telefonica SA	08/06/20	€ 1.020,70
IT0006738881	Domino Phoenix	Banco BPM SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	31/08/20	€ 1.003,30
IT0006738899	Domino Phoenix	Anglo American PLC, Nokia Oyj, Peugeot SA, Banco Santander SA	31/08/20	€ 1.002,45
IT0006738790	Barrier Reverse Convertible	Eni SpA, Repsol SA, Royal Dutch Shell Plc	14/09/20	€ 1.025,65





### 11 OTTOBRE

#### Webinar di CED con Banca IMI

E' fissato per il prossimo 11 ottobre il nuovo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Ugo Pericone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, guarderanno alle opportunità per cavalcare i mercati nell'ultima parte dell'anno scovando con i migliori certificati presenti all'interno dell'offerta di Banca IMI. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

### 12-13 OTTOBRE EPFA ITALIA

#### EPFA Italia

Efpa Italia ha fissato per il prossimo 12 e 13 ottobre il suo meeting annuale dedicato ai Professionisti del Risparmio, certificati e non. Nella preziosa cornice di Palazzo del Cinema a Venezia, in particolare, la fondazione festeggerà il decennale dell'evento e i 15 anni dalla nascita. Per informazioni e iscrizioni si potrà visitare il sito internet dell'evento [www.efpaitalia-eventi.it](http://www.efpaitalia-eventi.it), chiamare il numero 02/6709973 oppure scrivere una mail a [eventi@efpa-italia.com](mailto:eventi@efpa-italia.com).

### 16 OTTOBRE

#### Webinar del Club Certificates

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>

### 17 - 18 OTTOBRE

#### a Roma i Corsi Acepi

Doppio appuntamento a Roma per i corsi Acepi. Il 17 e 18 ottobre si terranno rispettivamente il corso base e il modulo avanzato che verranno poi riproposti il 14 e 15 novembre a Milano. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. In particolare il corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>.

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

## Notizie dal mondo dei certificati

### ► Nuova veste grafica per il sito di Vontobel

Nuova veste grafica per il sito italiano di Vontobel. Da qualche settimana l'emittente svizzera ha messo on line il nuovo sito internet rivisto anche sotto il profilo dei contenuti. Oltre alle schede complete dei prodotti listati, che contengono anche i prospetti informativi e le brochure, è presente una sezione delle news e analisi. Ampio spazio è dato anche alla formazione con una spiegazione dettagliata del funzionamento e dell'utilizzo degli strumenti di Vontobel. Infine, previa registrazione gratuita, è possibile creare delle watchlist personalizzate.

### ► Natixis, torna la lettera su 34 certificati

Natixis ripristina l'operatività completa su una serie di 34 certificati che erano quotati in modalità bid only. E' quanto si legge da un comunicato ufficiale, dove Borsa Italiana conferma che a partire dal 25 settembre l'emittente del francese sarà presente sui book con proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono identificati dai seguenti codici Isin DE000A11AF26, DE000A11W6S9, DE000A11W6T7, DE000A11W6U5, DE000A122KD5, DE000A12V1X0, DE000A15FSW8, DE000A15P490, DE000A15QME6, IT0006732959, IT0006733320, IT0006733742, IT0006734252, IT0006734260, IT0006734930, IT0006734948, IT0006735796, IT0006736356, IT0006736364, IT0006736372, IT0006736406, IT0006736414, IT0006737149, IT0006737156, IT0006737164, IT0006737685, IT0006737693, IT0006737768, IT0006737776, IT0006738287, IT0006738295, IT0006738881, IT0006738899 e IT0006738790.

### ► Cedola in arrivo per lo Yield Crescendo

Passano all'incasso i possessori dello Yield Crescendo di Exane, Isin FR0012768992, scritto su un paniere di titoli composto da 0,44429 azioni Blackberry, il paniere di 1 FCA + 0,1 Ferrari e Nokia. L'emittente transalpina ha infatti comunicato che nella data di osservazione del 18 settembre scorso i tre sottostanti hanno chiuso tutti a valori superiori al 70% dei rispettivi strike attivando il pagamento di una cedola di 50 euro a certificato ovvero del 5% sul nominale. La data stacco è stata il 25 settembre.

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

Deutsche Bank  
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 22/09/2017
DE000DM3GMN9	Bonus Cap	DAX	27/04/2018	12.042,52	10.236,14	106,25	103,80
DE000DM3GGH3	Bonus Cap	EuroStoxx 50	27/04/2018	3.440,98	2.580,74	105,14	103,60
DE000XM9ZWF7	Bonus Cap	FTSE MIB	27/04/2018	19.833,44	14.875,08	108,55	107,50
DE000DM3FUC7	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	27/04/2018	2,50	1,88	124,80	122,30
DE000DM3FU83	Bonus Cap	Enel	27/04/2018	4,26	3,20	110,75	109,30

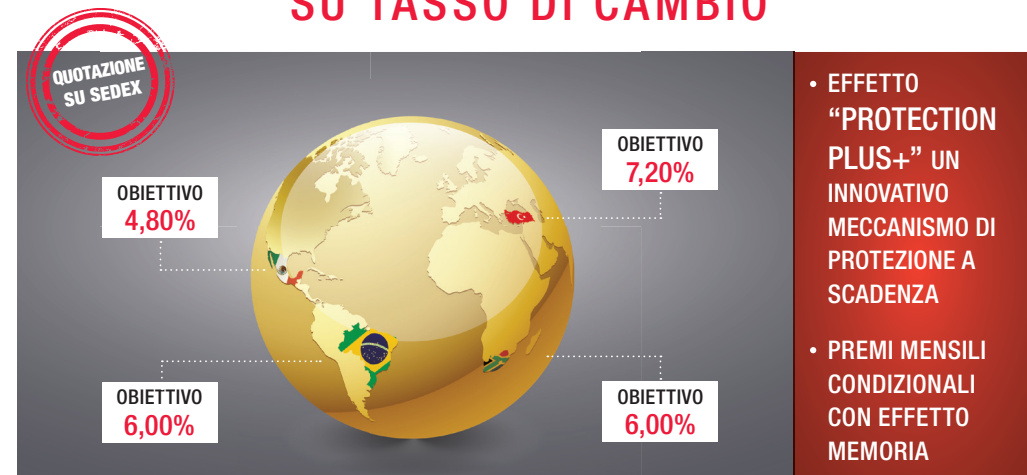
## Bilancio positivo per l'Express Premium Plus bancario

Si chiude con un lieto fine il percorso dell'Express Plus di Banca IMI scritto sull'Eurostoxx Bank identificato dal codice Isin IT0004953441. In particolare il certificato è stato emesso il 18 settembre 2013 e per i primi due anni ha pagato delle cedole incondizionate del 3,5%. Il 12 settembre 2016 si è aperta invece la possibilità del rimborso anticipato che tuttavia, in virtù di una rilevazione dell'indice inferiore allo strike, non ha preso corpo. Pertanto è stata erogata un'ulteriore cedola del 3,5% e la chiusura dell'investimento è stata rimandata alla scadenza. Alla data di valutazione finale dell'11 settembre i 131,67 punti dell'indice hanno consentito il rimborso a premio per un importo complessivo di 120,1 euro.

## Ferragamo rimanda il rimborso del Phoenix

Sarebbe stata sufficiente una rilevazione fissata per il giorno successivo a quello previsto in fase di emissione, per attivare l'opzione del rimborso anticipato del Phoenix Memory di Leonteq, Isin CH0371369395, legato a un basket di titoli composto da Intesa Sanpaolo, Saipem, Azimut e Ferragamo. In particolare proprio il titolo del lusso ha beffato gli investitori con una chiusura nel giorno della rilevazione, fissato il 25 settembre scorso, a 23,17 euro poco distante dai 23,541 euro, pari al 95% dello strike, che avrebbero attivato l'opzione autocallable. Il giorno successivo Ferragamo si è resa protagonista di un rally che ha portato la quotazione a 23,85 euro, livello che avrebbe ampiamente soddisfatto la condizione richiesta.

## 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/prodotticonefftoplus](http://www.prodotti.societegenerale.it/prodotticonefftoplus) | [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.**



## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	FCA	20/09/17	Short strike 18	18/12/20	NL0012319123	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	20/09/17	Long strike 4,6	18/12/20	NL0012319131	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	20/09/17	Short strike 6,4	18/12/20	NL0012319156	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	20/09/17	Long strike 13	18/12/20	NL0012319180	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	20/09/17	Long strike 14	18/12/20	NL0012319198	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	20/09/17	Short strike 20	18/12/20	NL0012319206	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/09/17	Long strike 2,3	18/12/20	NL0012319214	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/09/17	Long strike 2,5	18/12/20	NL0012319222	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/09/17	Short strike 3,8	18/12/20	NL0012319263	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	20/09/17	Long strike 2,5	18/12/20	NL0012319289	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	20/09/17	Short strike 3,6	18/12/20	NL0012319305	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	20/09/17	Short strike 0,9	18/12/20	NL0012319347	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	20/09/17	Long strike 2,7	18/12/20	NL0012319362	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	20/09/17	Long strike 2,9	18/12/20	NL0012319370	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	BPM	20/09/17	Short strike 4	18/12/20	NL0012319396	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	20/09/17	Long strike 3,1	18/12/20	NL0012319412	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	20/09/17	Long strike 3,4	18/12/20	NL0012319420	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	20/09/17	Short strike 4,7	18/12/20	NL0012319453	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	20/09/17	Long strike 14,5	18/12/20	NL0012319461	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	20/09/17	Long strike 15,5	18/12/20	NL0012319479	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	20/09/17	Long strike 77	18/12/20	NL0012319511	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	20/09/17	Short strike 110	18/12/20	NL0012319537	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	20/09/17	Short strike 120	18/12/20	NL0012319545	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	20/09/17	Long strike 20	18/12/20	NL0012319586	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	20/09/17	Short strike 28	18/12/20	NL0012319594	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Industrial	20/09/17	Long strike 8,3	18/12/20	NL0012319610	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/09/17	Long strike 9	18/12/20	NL0012319636	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/09/17	Long strike 10	18/12/20	NL0012319644	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/09/17	Short strike 14	18/12/20	NL0012319669	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/09/17	Long strike 13	18/12/20	NL0012319677	Sedex



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Barclays	Eni	25/09/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,75% sem.	31/03/18	XS1132348654	Cert-X
Cash Collect	Barclays	Eurostoxx Select Dividend 30	25/09/17	Barriera 75% ; Cedola 5,5%	18/03/18	XS1132348738	Cert-X
Phoenix	Barclays	Unicredit	25/09/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3% sem.	29/05/18	XS1182608213	Cert-X
Digital	Société Générale	Eurostoxx Select Dividend 30	25/09/17	Protezione 90%; Cedola 2%	06/07/22	XS1212376526	Cert-X
Phoenix	Credit Suisse	FTSE Mib	25/09/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,75%	21/12/18	XS1280089340	Cert-X
Phoenix	Barclays	Eurostoxx Oil&Gas	25/09/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3% sem.	23/12/19	XS1452738898	Cert-X
Express	Mediobanca	Enel	26/09/17	Barriera 50%; Coupon 7%	28/09/21	XS1646893286	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/09/17	Strike 2,932; Barriera 100%; Bonus e Cap 106%	19/03/18	NL0012319693	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	27/09/17	Strike 17,81; Barriera 100%; Bonus e Cap 110%	19/03/18	NL0012319701	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Banco BPM	27/09/17	Strike 3,286; Barriera 100%; Bonus e Cap 111%	19/03/18	NL0012319719	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	27/09/17	Strike 14,1; Barriera 100%; Bonus e Cap 112,5%	19/03/18	NL0012319727	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	27/09/17	Strike 15,51; Barriera 100%; Bonus e Cap 105%	19/03/18	NL0012319735	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Leonardo	27/09/17	Strike 15,17; Barriera 100%; Bonus e Cap 108%	19/03/18	NL0012319743	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UBI Banca	27/09/17	Strike 4,03; Barriera 100%; Bonus e Cap 109%	19/03/18	NL0012319750	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel	27/09/17	Strike 5,15; Barriera 100%; Bonus e Cap 107%	19/03/18	NL0012319768	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Deutsche Bank	27/09/17	Strike 13,855; Barriera 100%; Bonus e Cap 111%	19/03/18	NL0012319776	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Société Générale	27/09/17	Strike 48,505; Barriera 100%; Bonus e Cap 108%	19/03/18	NL0012319784	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Deutsche Bank	Generali	27/09/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,45%	29/09/22	XS1242200845	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	29/09/17	Barriera 60%; Cedola 3,61%	16/09/22	IT0005282204	Sedex
Athena Asian	BNP Paribas	FTSE Mib	06/10/17	Barriera 60%; Coupon 4,35%	10/10/22	XS1598560461	Cert-X
Autocallable Twin Win	Unicredit	AMD	20/10/17	Barriera 55%; Coupon 4% sem. Trigger 90%; Cap 30%	26/10/20	IT0005274979	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Société Générale	23/10/17	Barriera 60%; Cedola 1% sem.; Coupon agg. 3,5%	26/10/20	DE000H-V408S4	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/10/17	Protezione 95%; Cedola 2% Step Up	31/10/24	IT0005282592	Cert-X



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005057366	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	13,54	18,07	06/10/17	119,9	121	0,92%
IT0004849771	BORSA PROTETTA CON CAP	Metro + Metro Whosale&Food	174,9	29,19	06/10/17	134,2	135	0,60%
XS1379149302	PREMIUM PROTECTED	ENGIE	14,25	19,254	09/10/17	1076,55	1064,5	-1,12%
NL0010857876	EXPRESS	FTSE Mib	22622,19	21395,29	09/10/17	1175,15	1170	-0,44%
XS1379147199	PREMIUM PROTECTED	Eni spa	13,93	12,32	09/10/17	1077	1065	-1,11%
XS1379148676	PREMIUM PROTECTED	Fiat Chrysler Automobile	14,89	6,0718	09/10/17	1063,6	1051,5	-1,14%
XS1379148759	PREMIUM PROTECTED	Telecom Italia	0,805	0,836	09/10/17	990,3	962,92	-2,76%
XS1379149211	PREMIUM PROTECTED	Enel spa	5,11	3,66	09/10/17	1069,65	1057,5	-1,14%
XS1379330639	PREMIUM PROTECTED	Unicredit	18	2,798	09/10/17	1071,2	1059	-1,14%
XS1379149138	PREMIUM PROTECTED	Generali Assicurazioni	15,5	12,05	09/10/17	1085,15	1073	-1,12%
IT0004960263	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3555,17	3004,56	16/10/17	118,5	118,33	-0,14%
IT0004960065	EXPRESS PREMIUM PLUS	Eurostoxx Banks	137,23	140,18	16/10/17	122,15	122,2	0,04%
IT0004853419	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	22622,19	15598,57	20/10/17	105,4	105,5	0,09%
DE000HV8BH57	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Santander SA	5,86	6,814	20/10/17	102,6	102,6	0,00%
DE000UZ83Z14	PHOENIX	Basket di azioni worst of	#N/D	0	20/10/17	55490,62	55345,36	-0,26%
NL0010399077	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx Banks	137,23	142,3	20/10/17	110	100	-9,09%
XS0842313552	TWIN WIN PLUS	Eurostoxx 50	3555,17	2503,64	24/10/17	1273,9	1273	-0,07%
DE000HV4AZG1	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	2,99	3,272	30/10/17	102,8	102,8	0,00%
NL0010610325	BONUS	Eurostoxx 50	3555,17	3067,95	31/10/17	1160,85	1158,81	-0,18%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS0939066089	ATHENA DOUBLE JET CAP RELAX	Credit Suisse AG	15,27	28,23	01/11/17	67,1	54,09	-19,39%
XS0836281898	DIGITAL	DivDax Index	174,9	115,3	06/11/17	1060,43	1060	-0,04%
XS1084194155	ATHENA PROTEZIONE	Eurostoxx 50	3555,17	3113,32	07/11/17	1271,6	1272	0,03%
IT0004965908	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3555,17	3053,69	14/11/17	115,9	116,42	0,45%
IT0004965825	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	285,31	253,66	15/11/17	115,36	114,97	-0,34%
IT0004965833	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3555,17	3053,69	15/11/17	116,7	116,7	0,00%
IT0004855711	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3555,17	2427,32	16/11/17	138,15	140	1,34%
DE000CZ44HP9	AUTOCALLABLE TWIN WIN	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	154,4619	214,1631	16/11/17	1245,05	1275,15	2,42%
DE000HV4A4H8	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	FTSE Mib	22622,19	21811,36	17/11/17	103,14	102,6	-0,52%
DE000HV4A0A1	CASH COLLECT	Twitter	16,8862	26,6	17/11/17	67,9	63,22	-6,89%
DE000HV4AZ19	CASH COLLECT	Nokia	5,005	5,73116076	17/11/17	101,5	103,1	1,58%
IT0004866072	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	302,1	312,24	17/11/17	101,9	106	4,02%
LU1004517352	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	FTSE Mib	22622,19	18312,96	24/11/17	135	135,01	0,01%
LU1004518913	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	Eurostoxx 50	3555,17	2991,76	24/11/17	128	128,27	0,21%
LU1004540503	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	Hang Seng China Enterprises Index	11035,78	11368,8	24/11/17	97,3	95,65	-1,70%
LU1004541493	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	S&P Bric 40	2863,4	2181,62	24/11/17	145,9	148,02	1,45%
LU1004542541	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	RDX Russian Depository Index EUR	1273,89	1342,76	24/11/17	94,35	94,28	-0,07%



# Crédit Agricole

**ANALISI TECNICA** Il Crédit Agricole si trova in una fase delicata dal punto di vista tecnico. Nel pieno dell'estate appena trascorsa, il titolo ha violato al rialzo l'importante soglia psicologica a 15 euro giungendo successivamente allo scontro con le coriacee barriere poste a cavallo fra 15,45 e 15,50 euro, le quali ostruiscono i corsi azionari dell'istituto d'Oltralpe dal lontano 2009 (fatto salvo un timido tentativo di breakout espresso nell'agosto del 2015). Un mancato allungo oltre questi livelli potrebbe suggerire un alleggerimento delle posizioni in atto, utile, nel breve periodo, a completare il pullback della trendline tracciata sul daily chart con i top dell'8 agosto e 13 settembre scorso. Solo un ritorno dei prezzi a ridosso di questa linea di tendenza potrebbe favorire un nuovo riacuirsi della pressione rialzista sul titolo, con target potenziali a 15,60 e 16 euro.

## ANALISI FONDAMENTALE

Dal confronto fra le performance borsistiche degli istituti italiani e francesi da inizio anno emerge una sostanziale parità. Crédit Agricole difatti presidia da vicino il primato raggiunto da UniCredit, anche se quest'ultima, fresca del rafforzamento patrimoniale di inizio anno, non ha ancora esaurito l'appeal a livello di multipli. Dal canto suo il Crédit Agricole rimane esposta a valutazioni positive sui risultati economici del prossimo biennio, che vedono un prezzo allineato a circa 11,57 volte gli utili stimati al 2018.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

GRUPPO	ULTIMO PREZZO	P/E 2018	P/BV CORR	PERF 2017
Unicredit	18,01	11,80	0,78	31,38
Bnp Paribas	67,72	10,48	0,92	11,76
Credit Agricole	15,38	11,57	0,84	30,60
Intesa Sanpaolo	2,99	12,50	0,94	26,92
Societe Generale	48,90	9,84	0,65	4,62

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

 Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## 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 Srl e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](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 Srl e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/ rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.