



## Sulla cresta delle mid cap

Con i nuovi Bonus Cap, UniCredit punta con decisione su una fetta di sottostanti inediti a media capitalizzazione



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 6



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 10



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 15



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 16



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 19



## **NEWS**

PAG. 21



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 31



# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Le tensioni in Siria del weekend scorso lasciavano presagire qualche segnale di nervosismo anche sui mercati finanziari. Ma come spesso accade ciò che si attende non avviene e così le principali borse hanno inanellato una serie di sedute positive con il nostro FTSE Mib che si è riportato a ridosso dei 24000 punti. Anche se la stagionalità non invita a prendere posizioni rialziste, la rottura di questa importante soglia potrebbe far scattare nuovamente i buy sul mercato italiano. Al contrario la tenuta potrebbe riportare le quotazioni velocemente verso i 21800/22000 punti , che sorreggono le quotazioni da settembre dello scorso anno. Come sempre il segmento dei certificati di investimento con la sua duttilità e flessibilità è capace di offrire soluzioni alternative all'investimento diretto sia con strutture consolidate che con interessanti novità. Questa settimana abbiamo messo in evidenza entrambi questi aspetti dedicando un ampio spazio a una nuova emissione di Bonus Cap che si distinguono dalle emissioni viste fino ad ora per la scelta dei sottostanti, ovvero una serie di mid cap quotate sulla borsa di Milano, tra cui figura anche il titolo Juventus, chiamato proprio sul finire della settimana alla delicata sfida ai vertici del campionato. Ed è una novità anche il nuovo Phoenix Domino Reverse che viene analizzato in profondità nella rubrica del certificato della settimana. Ancora mercato italiano protagonista nella sezione leverage che mette in evidenza tutte le opportunità per mettere brio alle oscillazioni di Eni, che sostenuta dalle quotazioni del petrolio, ha toccato i nuovi massimi degli ultimi due anni.



# Piazza Affari verso lo stacco dei dividendi

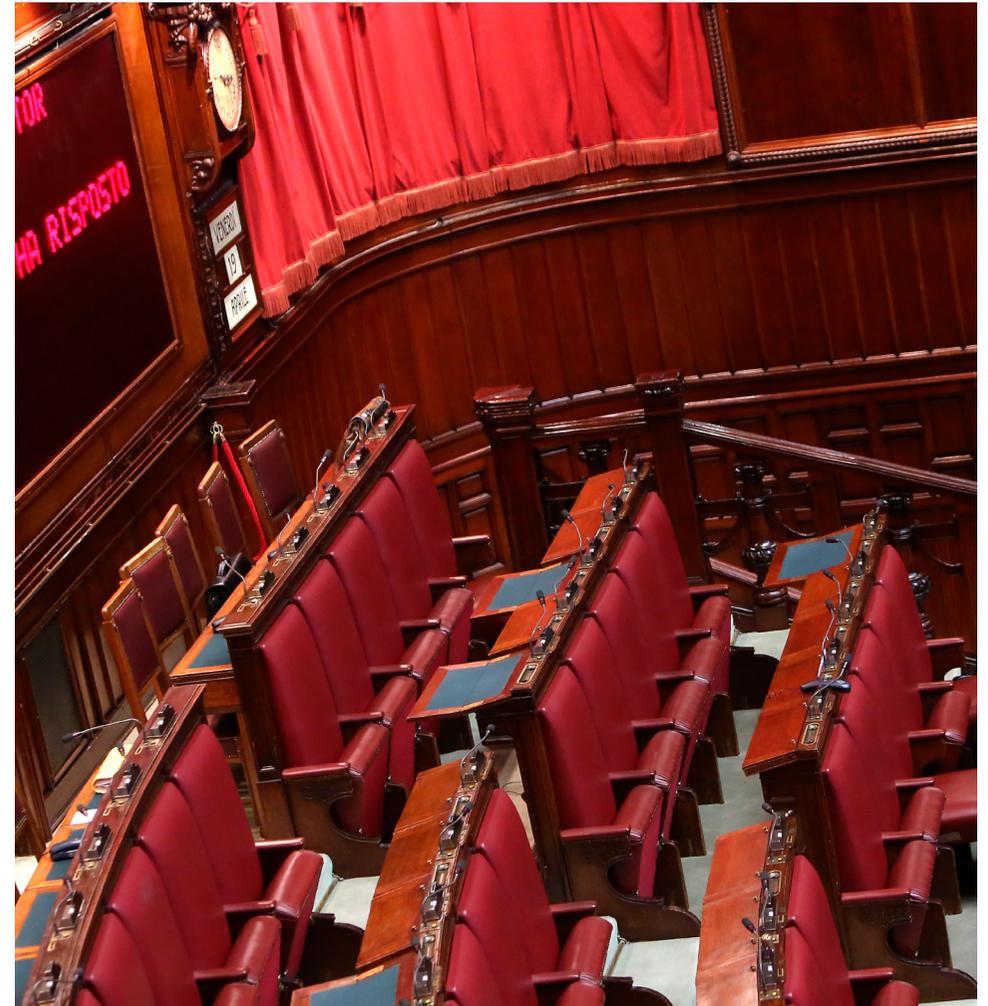
**La Borsa italiana ha fatto meglio degli altri listini dai minimi del 5 marzo, il giorno dopo le elezioni politiche**

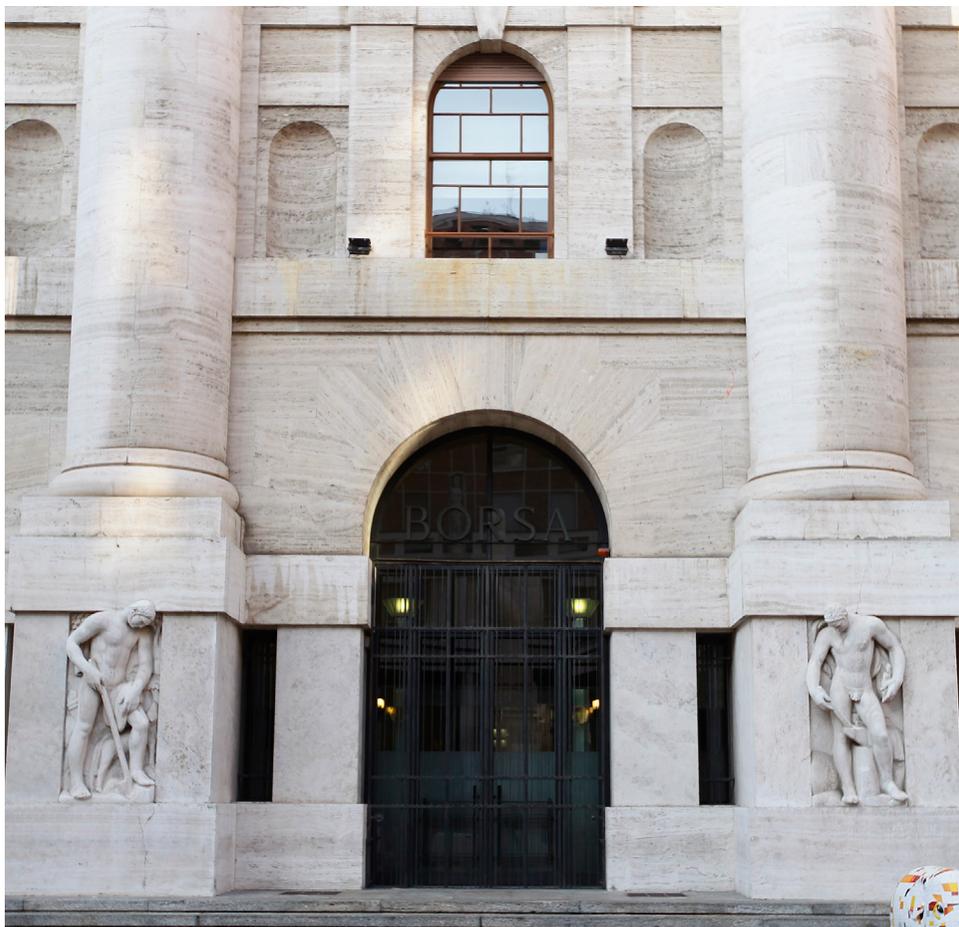
Per i mercati europei quella che si chiude oggi è la quarta settimana consecutiva di rialzo. Per l'indice Ftse Mib questo vuol dire, graficamente, essere tornato a vedere da vicino area 24.000 punti, i livelli precedenti la correzione di febbraio. Un recupero che non trova pari nelle altre principali Borse europee né in quelle statunitensi. Dax, Cac40 ed S&P500, per citarne alcuni, sono ancora relativamente distanti dai massimi di gennaio.

Dai minimi del 5 marzo, ossia dal giorno successivo alle elezioni, l'indice guida di Piazza Affari è risalito di quasi il 6%.

Non sembra che i mercati siano particolarmente preoccupati del fatto che l'Italia non abbia ancora un governo. Lo sono, piuttosto, per gli scenari geopolitici mediorientali, per le scaramucce protezionistiche di Donald Trump e per le scelte che farà la Fed nel suo cammino di normalizzazione della politica monetaria statunitense. La pressione di questi tre fattori è però scesa. Gli Stati Uniti, con Francia e Gran Bretagna hanno bombardato impianti e postazioni di Assad in Siria, finora dazi e tariffe sono un pericolo controllato e la Fed si riunirà solo a inizio maggio. Il che ha lasciato spazio alla stagione delle trimestrali, positive Oltreoceano.

Toccherà ora all'Europa, e all'Italia dove è in arrivo anche la prima distribuzione di cedole dell'anno.





Il primo stacco è in calendario lunedì 23 aprile. Verranno pagati 2 miliardi di cedole che andranno a impattare sulle quotazioni del Ftse Mib. Che l'accelerazione delle ultime quattro settimane sia legata alla corsa per accaparrarsi le ricche cedole distribuite in Borsa italiana? Se è così vedremo se il Ftse Mib proseguirà sulla strada intrapresa a inizio marzo.

## 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.

# Sulla cresta delle mid cap

Con i nuovi Bonus Cap, UniCredit punta con decisione su una fetta di sottostanti inediti a media capitalizzazione



In Italia, la classificazione dei titoli azionari in base alla loro capitalizzazione di mercato, porta tradizionalmente a suddividerli in grandi capitalizzazioni (oltre i 10 miliardi di euro), mid cap (tra i 2 e i 10 miliardi), small cap (tra 300 milioni e 2 miliardi) e in maniera residuale le micro cap (tra 50 e 300 milioni). Sulla base di questa distinzione, sul mercato di Borsa Italiana a seconda delle dimensioni e dei requisiti specifici soddisfatti dai titoli, questi trovano spazio all'interno di specifici indici di Borsa, tra cui il FTSE Mib per le Blue Chips, il FTSE Italia Mid Cap e il FTSE Italia Small Cap.

Andando oltre il mero elemento dimensionale, le Big cap per propria natura, sono le società che catturano maggiormente l'attenzione di mercato ed operatori, anche per via del fatto che è a loro che si rivolge, in massima

parte, l'offerta di servizi finanziari. Ciò nonostante sono proprio le società a media e piccola capitalizzazione ad essere presenti sui listini con il maggior numero relativo e storicamente sono proprio quest'ultime a registrare nel medio-lungo termine i rendimenti migliori.

Questa tendenza per le mid cap è legata a due driver principali: un tasso di crescita degli utili superiore e quindi ad una crescita rapida del fatturato, e la questione legata al CAPM (Capital Asset Pricing Model) il quale ci suggerisce che la maggior rischiosità dell'investimento in società a media e piccola capitalizzazione, in virtù di un più alto valore del "beta", deve necessariamente tradursi in un maggior rendimento nel medio e lungo termine.

## RENDIMENTI A CONFRONTO \*

INDICI	5Y	2Y	1Y	2018
FTSE MIB	75,32%	45,51%	21,60%	8,47%
FTSE ITALIA MID CAP	143,49%	43,94%	14,35%	0,39%
FTSE ITALIA SMALL CAP	82,96%	43,16%	5,75%	-1,49%

\* rendimento totale che tiene conto dei dividendi distribuiti

Da questo però ne deriva anche un monito rispetto alla rischiosità. Come spesso affermiamo, la coperta è corta e se questi titoli sanno crescere in maniera più che proporzionale nelle fasi positive del mercato, dall'altro soffrono una volatilità implicita sicuramente più alta. Questo trova compimento anche nelle fasi di mercato peggiori, con il cosiddetto "fly to quality", che ne tende ulteriormente a peggiorare le performance anche in relazione al ribilanciamento dei portafogli degli istituzionali durante i periodi di mercato più incerti. Questo per ribadire ancora una volta come di come il comportamento di queste due categorie di azioni possa risultare poi molto diverso nelle differenti fasi di mercato.

Numeri alla mano, guardando ai rendimenti di medio termine, sembrerebbe confermata questa tendenza che vede l'indice più rappresentativo delle mid cap quotate a Piazza Affari segnare una performance complessiva a 5 anni del 143,5% contro il 75,32% del FTSE Mib, dato che passa al 44% per il FTSE Italia Mid Cap contro il 45,5% dell'indice delle Blue Chips nella rilevazione biennale.

Nelle fasi più volatili, ecco che il segmento delle medie capitalizzazioni soffre in maniera più marcata. Nella rilevazione ad un anno si registra una

# MERCATI SENZA DIREZIONE?

## SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI SG CORRIDOR



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) una nuova emissione di certificati Corridor in cui investire qualora si abbiano aspettative di un mercato non direzionale, cioè né rialzista né ribassista.

I certificati SG Corridor rimborsano un importo fisso di 10 Euro se, fino alla scadenza, il Sottostante rimane all'interno del "corridoio" delimitato dalla Barriera Superiore e dalla Barriera Inferiore(1). Tali Barriere non devono essere mai raggiunte o superate, altrimenti il prodotto viene liquidato anticipatamente senza corrispondere alcun importo.

Si aggiungono tra i sottostanti anche l'indice DAX e le azioni italiane ENI, Generali e Telecom Italia.

Scopri la gamma di SG Corridor su [prodotti.societegenerale.it/corridor](http://prodotti.societegenerale.it/corridor), qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	ISIN
FTSE MIB	19.300	26.500	15/06/2018	LU1695585403
DAX	11.000	14.000	15/06/2018	LU1695584851
ENI	11,62	16,04	15/06/2018	LU1695581329
GENERALI	13,24	18,28	15/06/2018	LU1695580602
TELECOM ITALIA	0,58	0,84	15/06/2018	LU1695582640

Questi strumenti sono emessi da SG Issuer(2) e garantiti da Societe Generale. Non è prevista la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. **Questi prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi, presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento.**

Per maggiori informazioni:

[prodotti.societegenerale.it/corridor](http://prodotti.societegenerale.it/corridor) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491




Gli importi di rimborso sono al lordo dell'effetto fiscale.

(1) Con ciò si intende che qualsiasi valore fatto registrare dal Sottostante nel periodo compreso tra la data di emissione e la data di scadenza (inclusa) deve essere inferiore alla Barriera Superiore e superiore alla Barriera Inferiore

(2) 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.

Questi prodotti 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 relativo al Warrants Issuance Programme, approvato dalla CSSF in data 07/07/2017, i Supplementi datati 14/08/2017, 02/11/2017, 27/11/2017, 19/12/2017, 11/01/2018 e 24/01/2018 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su [www.prodotti.societegenerale.it](http://www.prodotti.societegenerale.it) e presso Société Générale - via Clona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.**

**Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave:** L'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativa a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>.

sottoperformance del 7%, che sale a circa l'8% da inizio anno.

## IL SEGMENTO DEI CERTIFICATES

Per questioni di natura prettamente tecnica, legata alla possibilità copertura del sottostante a livello di opzioni e allo scambio anche OTC delle stesse, oppure connessa alle caratteristiche implicite agli stessi, tra cui volatilità e dividend yield, le emissioni di certificati scritti su società a media capitalizzazione non sono certamente all'ordine del giorno.

Ecco i motivi dell'interesse verso i nuovi Bonus Cap firmati UniCredit agganciati alle principali azioni a media capitalizzazione di Piazza Affari, ovvero Anima Holding, De' Longhi, Geox, Iren, Juventus, Piaggio e Safilo.

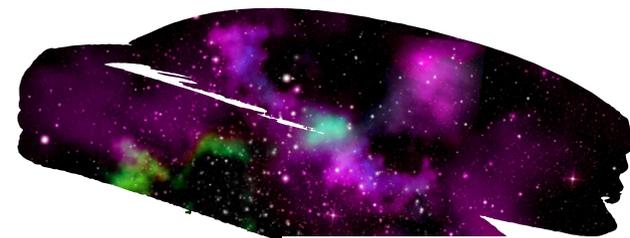
Per una volta sono proprio i sottostanti prescelti ad essere il vero appeal nonché una vera e propria novità, ma anche la struttura e il profilo di rimborso del certificato, sebbene tutti dei classici Bonus Cap, in virtù di una scadenza di soli 8 mesi e di bonus di rendimento davvero interessanti.

Nonostante i pochi giorni che sono passati dal lancio al CertX di EuroTLX avvenuto il 29 marzo scorso, molti dei certificati si sono apprezzati in maniera anche marcata.

## LE NOVITÀ SULLE MID CAP DA UNICREDIT

Tra tutti il Bonus Cap su Geox (Isin DE000HV40QA8), di fatto arrivato al livello bonus, ma anche il certificato agganciato ad Anima Holding (Isin DE000HV40PX2), caratterizzato oggi da un upside residuo di poco superiore ai 2 punti percentuali.

Tra i top performer l'inedito Bonus Cap agganciato al titolo Juventus F.C. (Isin DE000HV40QF7). Caratterizzato da una scadenza prevista per il 21 dicembre prossimo, il certificato rimborserà un totale di 116 euro a patto che



# La cedola fissa diventa semestrale 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 del settore oil&gas, l'altro da titoli azionari appartenenti al settore delle automobili.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola semestrale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni sei mesi e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 2,50%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante (cfr. tabella sotto). 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 Semestrale o alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla data di osservazione semestrale per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 2,50% al semestre.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Autocall Star prevedono, oltre al pagamento della cedola lorda 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 (cfr. tabella sotto); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006741000	Eni, Repsol, TOTAL	01 March 2021	65%	2,50%
IT0006740994	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	01 March 2021	65%	2,50%

*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 22 giugno 2017 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.

il sottostante non tocchi mai quota 0,48675 euro, poco distante dai minimi dell'ultimo anno e livello oggi distante il 22% dai correnti 0,624 euro. Sulla base di queste caratteristiche, il certificato viene quotato oggi a 101,06 euro e in virtù del bonus di 116 euro, il margine di rendimento si attesta al 14,78%, il 22,49% su base annua. Il 39% di volatilità storica, il 32% di implicita stanno da soli a giustificare il trade off rischio-rendimento atteso che accompagna questa emissione che esprime il livello barriera più basso (75%), seppur condiviso insieme ad altri Bonus Cap, e il bonus di rendimento più alto (116%).

Tralasciando il settore calcistico, si segnala il Bonus Cap sul titolo Safilo (Isin DE000HV40QR2). Il prodotto rappresenta ai valori odierni, il certificato che si distingue dal buffer sul livello invalidante più alto, pari al 26,35%. A fronte di ciò, lo stesso è acquistabile al CertX a 103,32 euro e sulla base di un bonus del 114,5%, il rendimento potenziale si attesta al 10,82% (il 16,32% p.a.).

A metà strada, tra la rischiosità del sottostante e l'appeal dato dalle opzioni implicite alla struttura base al certificato, si posiziona il Bonus Cap su Piaggio (Isin DE000HV40QM3). Il livello barriera posizionato a 1,6875 euro è distante dai correnti livelli di 2,29 euro oltre 26 punti percentuali. Guardando invece al rendimento, i 105,07 euro rispetto ai 110,5% del bonus, valgono un rendimento potenziale del 5,17% da oggi fino alla scadenza del 21 dicembre 2018.

In conclusione, si tratta di strumenti innovativi dal punto di vista dei sottostanti oggetto dell'emissione, contraddistinti da una potenzialità non certo paragonabile alle canoniche Blue Chips. UniCredit nell'ambito del proprio programma di rinnovamento della gamma di Bonus Cap, è il primo emittente a puntare con decisione sul settore delle mid cap. Un mix vincente tra payoff e sottostante che può regalare importanti soddisfazioni agli investitori.

## NUOVI BONUS CAP SU MID CAP ITALIANE

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	MERCATO	SCADENZA	STRIKE	BONUS	BAR-RIERA	LIV. BARR	TIPOLOGIA	LIV SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE
DE000HV40Q26	BONUS CAP	Unicredit	De Longhi	CertX	21/12/18	23,84	108,50%	75%	17,88	CONTINUA	23,78	102,79	24,81%	5,56%
DE000HV40QA8	BONUS CAP	Unicredit	Geox	CertX	21/12/18	2,696	108%	80%	2,1568	CONTINUA	2,926	106,96	26,29%	0,97%
DE000HV40QF7	BONUS CAP	Unicredit	Juventus	CertX	21/12/18	0,649	116%	75%	0,48675	CONTINUA	0,624	101,06	22,00%	14,78%
DE000HV40PX2	BONUS CAP	Unicredit	Anima Holding	CertX	21/12/18	5,36	110%	80%	4,288	CONTINUA	5,91	107,49	27,45%	2,34%
DE000HV40QD2	BONUS CAP	Unicredit	Iren	CertX	21/12/18	2,502	108,50%	80%	2,0016	CONTINUA	2,432	103,9	17,70%	4,43%
DE000HV40QM3	BONUS CAP	Unicredit	Piaggio	CertX	21/12/18	2,25	110,50%	75%	1,6875	CONTINUA	2,29	105,07	26,31%	5,17%
DE000HV40QR2	BONUS CAP	Unicredit	Safilo	CertX	21/12/18	4,085	114,50%	75%	3,06375	CONTINUA	4,16	103,32	26,35%	10,82%

## La corsa di Eni

**Il doppio minimo ha tenuto, un mese di salita verticale per un complessivo +20% che proietta i corsi sui massimi di periodo**

L'inversione del sentiment sul fronte del comparto petrolifero, sospinto dal recupero del greggio, ha sostenuto i corsi dei titoli del settore. In questo contesto non fa eccezione il titolo ENI le cui quotazioni di inizio marzo, erano ad un passo dal mettere in discussione la tenuta del doppio minimo in area 13 euro. Da lì abbiamo assistito ad una corsa senza ostacoli da parte del Cane a sei zampe, con un saldo positivo che sfiora il 20% in poco più di un mese. Gli attuali 15,73 euro sono ad un passo dai massimi di periodo toccati il 3 gennaio scorso a 15,92 euro, livello che oggi può rappresentare l'unica resistenza che può arrestare la corsa di ENI, oltre alla soglia psicologica dei 16 euro. Uno short per scommettere sulla tenuta della resistenza, con uno stop loss non così oneroso, o un deciso long per puntare a target price ambizioni, sfruttando l'attuale forza relativa? Solo il tempo dirà chi avrà ragione, intanto però per seguire il titolo ENI, una delle Blue Chips più rappresentative della Borsa di Milano, sono a disposizione ben 43 certificati appartenenti al segmento leverage.

Partendo dai certificati a leva fissa l'offerta è equamente distribuita tra i principali emittenti di questi strumenti, ovvero Société Générale, Unicredit e Vontobel, con 4 certificati ciascuno a facoltà long e short con Leva 2X e 3X che consentono pertanto di raddoppiare o di triplicare le performance del sottostante. Da sottolineare che la leva fissa è giornaliera, e viene garantita grazie al ricalcolo quotidiano dello strike, un processo che genera l'effetto dell'interesse composto che su queste emissioni, in virtù

della bassa leva, ha un'incidenza limitata e consente un'operatività anche non strettamente intraday.

Per chi cerca maggiori emozioni o semplicemente strumenti di copertura di portafoglio può guardare ai Turbo e ai Minifuture con BNP Paribas e Unicredit che mettono a disposizione rispettivamente 19 e 8 strumenti legati a Eni con differenti Leve. Chiudono il quadro dei certificati con una dose di speculazione molto marcata, gli 8 Corridor firmati Société Générale, con barriere comprese tra 17,7 euro e 9,96 euro, con orizzonti temporali che vanno dal prossimo giugno fino a dicembre 2018.

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

Deutsche Bank  
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	DISTANZA DA BARRIERA AL 19/04/2018	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 19/04/2018
DE000DS25075	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	01/04/21	2.89	39.45%	146%	109.8
DE000DS25034	Bonus Cap	FCA	01/04/21	16.67	36.45%	141%	109.9
DE000DS25059	Bonus Cap	GENERALI	01/04/21	15.38	36.69%	126%	109.5
DE000DS25018	Bonus Cap	ENEL	01/04/21	4.81	39.95%	128%	108.25
DE000DS25091	Bonus Cap	UNICREDIT	01/04/21	16.45	39.38%	137%	107.95
DE000DS25067	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	03/04/20	2.89	34.79%	129%	107.2
DE000DS25026	Bonus Cap	FCA	03/04/20	16.67	32.45%	126%	108.45
DE000DS25042	Bonus Cap	GENERALI	03/04/20	15.38	35.03%	117%	105.9
DE000DS25000	Bonus Cap	ENEL	03/04/20	4.81	34.02%	118%	105.2
DE000DS25083	Bonus Cap	UNICREDIT	03/04/20	16.45	35.33%	127%	106.8



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLL0
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLM8
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATE0
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATF7

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560712850
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa short X3	25/09/20	LU1560750942
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452349993
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452350140

## I LEVA FISSA DI UNICREDITT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4B338
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4B346
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000HV4BMW4
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000HV4BMX2



## I CORRIDOR DI SOGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 16,04   Barriera down 11,62	15/06/18	LU1695581329
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 16,2   Barriera down 11,2	21/12/18	LU1719491901
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 16,32   Barriera down 11,34	15/06/18	LU1695581246
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 16,4   Barriera down 11	21/12/18	LU1719491810
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 16,6   Barriera down 11,06	21/09/18	LU1695581758
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 16,88   Barriera down 10,8	15/06/18	LU1695581162
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 17,16   Barriera down 10,52	21/09/18	LU1695581675
Corridor	Société Générale	Eni	Barriera up 17,7   Barriera down 9,96	21/09/18	LU1695581592

## I LEVERAGE CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP PARIBAS	ENI	9,1265	21.12.18	NL0011610266
MINI Long	BNP PARIBAS	ENI	10,8671	18.12.20	NL0011765821
MINI Long	BNP PARIBAS	ENI	10,1088	18.12.20	NL0011948641
MINI Long	BNP PARIBAS	ENI	11,5400	18.12.20	NL0011948658
MINI Long	BNP PARIBAS	ENI	12,8405	18.12.20	NL0012157531
Turbo Long	BNP PARIBAS	ENI	10,7000	15.06.18	NL0012322515
Turbo Long	BNP PARIBAS	ENI	11,4000	15.06.18	NL0012322523
Turbo Long	BNP PARIBAS	ENI	12,1000	15.06.18	NL0012322531
Turbo Long	BNP PARIBAS	ENI	12,8000	15.06.18	NL0012322549



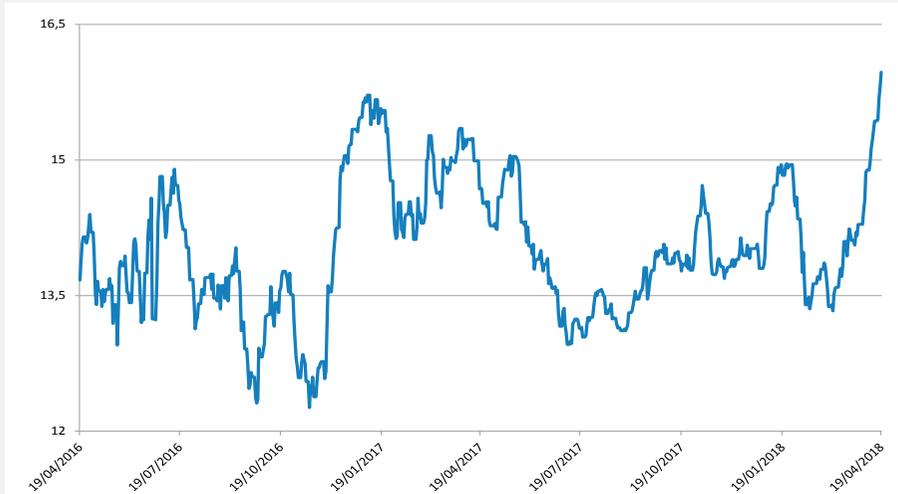
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP PARIBAS	ENI	10,0000	15.06.18	NL0012663660
Turbo Long	BNP PARIBAS	ENI	13,5000	15.06.18	NL0012665483
Turbo Long	BNP PARIBAS	ENI	14,2000	15.06.18	NL0012666044
MINI Short	BNP PARIBAS	ENI	16,4300	03.06.19	GB00B9D46S18
MINI Short	BNP PARIBAS	ENI	16,6899	18.12.20	NL0011946397
MINI Short	BNP PARIBAS	ENI	17,9431	18.12.20	NL0012314868
Turbo Short	BNP PARIBAS	ENI	16,3000	15.06.18	NL0012322622
Turbo Short	BNP PARIBAS	ENI	17,0000	15.06.18	NL0012322630
Turbo Short	BNP PARIBAS	ENI	17,7000	15.06.18	NL0012322648
Turbo Short	BNP PARIBAS	ENI	18,4000	15.06.18	NL0012322655

## I LEVERAGE CERTIFICATE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	UniCredit	ENI	13,20 EUR	Open End	DE000HV40EZ1
Mini Long	UniCredit	ENI	12,70 EUR	Open End	DE000HV40EY4
Mini Long	UniCredit	ENI	12,60 EUR	Open End	DE000HV4B007
Mini Long	UniCredit	ENI	11,70 EUR	Open End	DE000HV4BVM6
Mini Long	UniCredit	ENI	12,20 EUR	Open End	DE000HV4BR42
Mini Long	UniCredit	ENI	10,50 EUR	Open End	DE000HV4BVL8
Mini Long	UniCredit	ENI	9,95 EUR	Open End	DE000HV4BH36
Mini Long	UniCredit	ENI	11,40 EUR	Open End	DE000HV4BH44



## ENI



Mostra i muscoli Eni che nell'arco di soli due mesi cresce in borsa di oltre il 20%. Il movimento è cominciato col doppio minimo a 13,33 euro che ha segnato il bottom, avviando una forte fase rialzista che ha portato i corsi a rompere con un segnale secco (forte incremento dei volumi) i 14 euro. Eni poi ha realizzato un veloce pull back sull'ex resistenza per poi avviare un movimento praticamente verticale fino al raggiungimento dell'area dei 16 euro. Importante anche il segnale dato su RSI che è fortemente in ipercomprato a indicare comunque l'esplosività del movimento. Importante dunque monitorare il comportamento sui 16 euro. La rottura con volumi metterebbe Eni in condizione di puntare i 17 euro. L'incapacità di rompere tale livello invece potrebbe portare a correzioni fino a 15,45 e 15 euro. Solo sotto questo livello si acuirebbero le pressioni ribassiste.

# Seguire una strategia e ottenere un premio.

## Bonus Cap Certificate

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 (Eur)	Barriera (Eur)	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV40PX2	ANIMA HOLDING	5,36	4,288	110	21/12/2018
DE000HV40Q83	FERRARI	97,78	78,224	110	21/12/2018
DE000HV40QG5	LEONARDO	9,396	7,5168	110,5	21/12/2018
DE000HV40QR2	SAFILO	4,085	3,0638	114,5	21/12/2018

\*Bonus e Cap espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 Eur.  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.  
Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.

**Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**  
Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.



**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 negoziati sul segmento CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 9 febbraio 2018 e passaportato presso CONSOB in data 12 febbraio 2018. 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.



## **Volkswagen: consegne oltre quota 1 milione a marzo, concluso trimestre record**

Il gruppo Volkswagen ha registrato consegne record per 1,04 milioni di veicoli a marzo, in crescita del 5,3% rispetto all'analogo mese del 2017. Il gruppo di Wolfsburg ha anche terminato il primo trimestre con un record assoluto con oltre 2,6 milioni di veicoli consegnati, in crescita del 7,4% annuo. Il Gruppo ha consegnato oltre 1,1 milioni di veicoli in Europa nel primo trimestre del 2018 (+ 4,1%).

## **Piaggio: Eps 2018-2019 da nuovo bond**

Equita Sim evidenzia che il gruppo Piaggio “ha finalizzato l’emissione di un nuovo bond da 250 mln con scadenza nel 2025 e con tasso cedolare al 3,625% finalizzato al rifinanziamento del bond in circolazione in scadenza nel 2021 e con tasso del 4,625%. L’operazione ha registrato un’adesione allo scambio di circa il 33% (pari a 81 mln) del valore nominale del bond”. Gli analisti evidenziano che il risparmio dovuto al minore costo del debito e” di 2,5 mln di oneri finanziari in meno all’anno fino al 2021. Gli esperti si aspettano quindi “un impatto positivo di circa il 3% sull’Eps 2018-2019”.

## **Petrolio: prezzi ai massimi dal 2014**

Il petrolio accelera al rialzo portandosi su nuovi massimi dal 2014. La tendenza si rafforza ulteriormente, dopo aver messo a segno venerdì scorso la miglior settimana dell’anno (+8,3%). Ha sorpreso il dato di mercoledì sulle scorte di greggio degli Stati Uniti. La scorsa settimana le riserve strategiche hanno registrato un calo di 1 milione di barile, mentre gli analisti si aspettavano un incremento di 0,6 milioni. In discesa anche gli stoccaggi di benzina e di distillati.

## **Telecom Italia, partnership con Microsoft per l'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale**

Una nuova partnership tra Telecom Italia e Microsoft, che si affianca alle numerose collaborazioni tra i due gruppi e punta a favorire la trasformazione digitale di Tim in Italia e in Brasile. Attraverso Data Analytics e Big Data, la collaborazione porterà allo sviluppo di strumenti innovativi per personalizzare prodotti e servizi e arricchire l'offerta di Tim, favorendo un nuovo rapporto con il cliente e permettendo efficienze sui processi interni.

## **Enel, In corsa per realizzare un maxi parco eolico da 400 MW in Arabia Saudita**

La divisione delle energie rinnovabili di ENEL è stato uno dei quattro player, dopo ACWA Power, EDF ed Engie, ad aver presentato un’offerta per costruire un impianto di produzione di energia eolica da 400 MW. L'impianto sarà localizzato nella città di Dimat al Al Janda, nel Paese arabo che è il maggior esportatore mondiale di petrolio e che punta a triplicare la propria capacità di generare energia da fonti rinnovabili. L'obiettivo del governo di Riad è di raggiungere una capacità installata pari a 9,5 GW entro il 2023.

## **GoPro, Xiaomi mette un miliardo per salvare l'Azienda**

La Xiaomi si fa avanti per il produttore americano di action camera GoPro alla ricerca di un acquirente da mesi, dopo aver visto scendere la propria capitalizzazione da 10 miliardi di dollari fino a 761 milioni. Secondo indiscrezioni di gennaio della CNBC, GoPro ha assunto un consulente finanziario di JPMorgan Chase & Co al fine di seguire l'iter di una potenziale vendita. La notizia ha galvanizzato il titolo che dai minimi assoluti di 4,53 dollari ha guadagnato fino al 27% in 6 sedute, per poi stornare fino agli attuali 5,06 dollari.



## Short a spicchi

**A distanza di una settimana e con gli indici ancora più in alto, torniamo a parlare del tema delle coperture di portafoglio con un Phoenix Domino Reverse targato Natixis**



Guardando l'andamento dei mercati azionari, forse potrebbe non essere ancora giunto il momento di mettere i remi in barca. Tuttavia per chi volesse mettere in cascina parte dei guadagni o semplicemente diminuire l'esposizione dei propri portafogli, diviene opportuno cominciare a guardare ai prodotti con facoltà short.

Come sempre i certificati di investimento consentono un margine di flessibilità non indifferente rispetto ad una posizione lineare, nello specifico capace di minimizzare l'impatto di eventuali market timing errati, soprattutto per chi detiene l'esigenza di coprire il proprio portafoglio.



**SOCIETE GENERALE**

[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	309,68
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	0,81
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	217,93
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	3,26
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	134,25
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	8,71
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	93,00
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	2,09



## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Domino Reverse
<b>Emittente</b>	Natixis
<b>Sottostante / Strike</b>	Banco BPM - 2,922 FCA - 16,982 STM - 19,385 UniCredit - 16,784
<b>Barriera</b>	140%
<b>Tipologia</b>	discreta
<b>Cedola</b>	1,5% per ogni sottostante < 120%
<b>Cedola max</b>	6,00%
<b>Frequenza</b>	semestrale
<b>Richiamo anticipato</b>	dal 07/03/2019
<b>Trigger</b>	100%
<b>Scadenza</b>	14/03/22
<b>Isin</b>	IT0006741166
<b>Mercato</b>	CertX

Tra gli ultimi certificati al ribasso arrivati al Sedex, spicca in modo particolare il Phoenix Domino Reverse di Natixis (Isin IT0006741166) scritto su un basket di 4 azioni nello specifico Banco BPM, FCA, STMicroelectronics e Unicredit. Questo certificato, rispetto ai più classici Phoenix Domino, è a facoltà short e pertanto esprime appieno il proprio potenziale durante fasi lateral-ribassiste dei sottostanti.

La durata complessiva del certificato è di quattro anni, ma lo stesso

Investment Banking

# Blockchain: il primo Certificate sulla Tecnologia del futuro

## Tracker Certificate Blockchain Technology

Il Tracker Certificate Blockchain Technology è il primo certificate che permette di puntare alla crescita della tecnologia Blockchain.

La Blockchain presenta un potenziale di crescita comparabile ad internet, infatti può essere utilizzata per qualsiasi scambio di valori. Pertanto l'indice sottostante replica non solo società specializzate in Blockchain ma anche società che appartengono a settori delle piattaforme hardware e software o settori promettenti (servizi finanziari, assistenza sanitaria, mobilità / trasporti, energia, media e commercio).

Tutti i Tracker Certificate sono disponibili in negoziazione continua (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker.

<b>Sottostante</b>	Solactive Blockchain Technology Performance-Index
<b>Cod. negoziazione / ISIN</b>	FBLOCK / DE000VN9C4B2
<b>Mercato di quotazione</b>	SeDeX (Borsa Italiana)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,20% p.a.
<b>Data di emissione</b>	11/04/2018
<b>Data di scadenza</b>	Open-end
<b>Prezzo di emissione</b>	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
<b>Emittente / Garante</b>	Vontobel Financial Products GmbH, Francfort sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

### Per maggiori informazioni

è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693  
o consultare il sito [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

[certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

### Possibile perdita del capitale investito

#### MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 13/09/2017), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.



prevede il pagamento di cedole periodiche con frequenza semestrale, e finestre di richiamo anticipato durante le medesime date a partire però dal 7 marzo 2019. Alla data del 7 settembre, per ogni sottostante che si trovi a un livello pari o inferiore al 120% dello strike, ovvero che non abbia registrato un rialzo superiore al 20%, verrà erogato un importo di 1,5 euro a certificato. Pertanto se tutti e quattro i titoli saranno in grado di soddisfare la condizione richiesta, l'ammontare della cedola sarà pari al 6%. In questa data, come già anticipato, non è previsto il rimborso anticipato che sarà invece possibile a partire da quella successiva, il 7 marzo 2019, e si attiverà se le azioni saranno a un valore pari o inferiore allo strike.

Ecco come il classico payoff della versione rialzista sia stato completamente ribaltato in questa serie "short": pagamento della sola cedola guardando al trigger, questa volta posto al rialzo, richiamo anticipato in caso di performance negative dei sottostanti, ovvero per rilevazioni inferiori al 100% dello strike da parte di ogni sottostante. Guardando al payoff, tenendo fede alla filosofia alla base dei Phoenix, qualora si arrivi alla data di valutazione finale del 7 marzo 2022 sarà ancora valido il meccanismo della cedola modulare come visto nelle date di osservazione mentre la protezione del capitale sarà attiva non fino al 120% del trigger per la cedola, ma fino al 140%. Se anche solo uno dei titoli sarà ad un livello superiore il rimborso finale verrà calcolato ribaltando in negativo la performance del titolo migliore.

Un certificato certamente atipico, che consente di puntare al ribasso dei sottostanti, con un trigger per il richiamo anticipato che si aziona solo per valori inferiori al livello iniziale nelle finestre semestrali previste. Anche in caso di lateralità, come nelle versioni al rialzo, il



certificato riesce ugualmente a generare valore, fino al 12% p.a. di cedole "modulari" periodiche, a patto che il migliore dei sottostanti non si apprezzi di oltre il 20% dal livello iniziale.

Una valida alternativa per aggiungere in portafoglio un prodotto decorrelato per creare ulteriormente asimmetria.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 3 MAGGIO

#### Webinar di SocGen e CeD

È previsto per il 3 maggio alle ore 16 il nuovo appuntamento per i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In questa occasione si guarderà al mondo dei certificati investment, dei recenti Corridor, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602>

### 8 MAGGIO

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 dell'8 maggio, Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit guardando alla sta-

gionalità dei mercati illustreranno le nuove opportunità da cogliere con i certificati e faranno il punto sulle strategie di investimenti aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 8 E 9 MAGGIO

#### ACEPI a Milano

Si terranno l'8 e 9 maggio a Milano le prossime due sessioni di corsi formativi organizzati da ACEPI e rivolti ai consulenti finanziari che intendano approfondire la materia dei certificates. Più in particolare il primo giorno verrà fornita un'ampia panoramica di base, con il corso "Strategie e Combinazioni di Portafoglio" mentre il giorno successivo è previsto lo svolgimento del corso "Tecniche avanzate di gestione di portafoglio con certificates". Si ricorda che entrambi i corsi sono validi per il mantenimento di tutti i li-

velli EFPA, da EFA, EFP ai nuovi EIP FC e rispettivamente contribuiscono per 7 ore e 4 ore di tipo A. Per informazioni e iscrizioni è possibile collegarsi a <http://www.acepi.it/it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efafpeipeip-fc>

### 17 MAGGIO

#### Webinar di Deutsche Bank

Secondo appuntamento per i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 17 maggio alle ore 17 Pierpaolo Scandurra, dopo il debutto dello scorso 17 aprile, tornerà a guardare all'interno dell'ampia gamma di strumenti offerti dalla banca tedesca selezionando le migliori opportunità quotate tra Bonus, Phoenix e Autocallable. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/2490338151785856513>

### 24 MAGGIO

#### Webinar di CED con Banca IMI

Immane appuntamento con Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, tornano a guardare all'interno dell'offerta di Banca IMI per trovare le migliori soluzioni di investimento. L'appuntamento con il nuovo webinar di Banca IMI è fissato per il 24 maggio alle ore 17. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

### OGNI LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

La finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.



## 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)**

*Con riferimento al vs. CJ numero 554 ed all'argomento di come proteggere il proprio portafoglio sono a precisarvi che ho il seguente portafoglio:*

- 1) € 5000 in titoli acquistati una parte sul Nasdaq ed una parte sul Dow Jones*
- 2) € 5000 in un ETF sul Dax*

*Sono quindi a chiedervi se, per proteggere il mio portafoglio azionario, debbo acquistare il certificate reverse Leonteq (Isin CH040486759) per un controvalore di € 3500 (35%) ed il Certificate Phoenix memory Commerzbank (Isin DE000CA0FHD3) per un controvalore di € 6500(65%).*

*Grazie per vs.cortese risposta.*

*Distinti saluti.*

*E.B.*

Gent.le Lettore

data la composizione del suo portafoglio si ritiene opportuno sbilanciare maggiormente il nuovo acquisto sulla componente Inverse. Di conseguenza sarebbe preferibile acquistare per almeno il 65% l'Inverse e solamente per il restante 35% sul CZ .

*Desiderei avere un'informazione aggiuntiva sul funzionamento del certificato emesso da Leonteq con ISIN CH0404586759. Trattandosi di un reverse certificate devo leggere il valore del trigger del 92% dello strike come se il certificato paghera' la cedola e verra' ritirato se ognuno dei sottostanti sara' minore del valore dell'8% dallo strike o, trattandosi appunto di un reverse, maggiore dell'8% dallo strike.*

*Grazie e saluti*

*F.G.*

Gent.le Lettore

*le confermiamo che trattandosi di un Reverse il trigger verrà attivato se i sottostanti saranno a un livello inferiore al 92% ovvero saranno in ribasso dell'8% rispetto allo strike.*



## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Cedola in arrivo per il Phoenix di SocGen

Prosegue nel pagamento delle cedole trimestrali il Phoenix Memory Coupon di Société Générale con codice Isin XS1119159546 scritto sul un paniere di quattro titoli italiani composto da Atlantia, Eni, Leonardo e UBI. In particolare alla data di osservazione del 16 aprile scorso il worst of è risultato essere il titolo bancario che è stato rilevato a un livello di 3,893 euro, superiore ai 3,6056 euro richiesti per attivare il pagamento dell'importo periodico di 2,5% trimestrale. Per quanto riguarda il rimborso anticipato sia Eni che UBI sono entrambe a un livello inferiore ai rispettivi strike posti a 16,4 euro e 6,0094 euro.

### ► BNP Paribas: precisazione sulla data di scadenza di un Athena

In merito all'Athena Certificate su FTSE Mib identificato dal codice Isin NL0011009337 di prossima scadenza, BNP Paribas tramite un avviso ufficiale ha comunicato che la data di scadenza corretta è fissata per il 25 maggio 2018, diversamente da quanto riportato nell'avviso di quotazione. Di conseguenza l'ultimo giorno di quotazione sarà il 22 maggio 2018.

### ► Unicredit rinnova le autorizzazioni di quotazione su Cert-X

Unicredit prepara il campo per le nuove emissioni e rinnova i programmi di quotazione sul Cert-X. Lo si deduce da una nota pubblicata da EuroTlx dove si legge che con provvedimento dell'11 aprile è stata disposta l'ammissibilità alla quotazione di una serie di certificati dell'emittente di piazza Gae Aulenti con prospetto base approvato dalla BaFin. Potrebbero arrivare delle novità in quanto nell'elenco dei certificati appare qualche nome inedito per il mercato italiano tipo I Top e i Close End anche in versione leverage.

ISIN		TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 19/04/2018
IT0006741166	Reverso Domino	Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Banco BPM, Unicredit	EuroTLX	14/03/22	€ 971,99	
IT0006741158	Twin Win	FTSEMIB	SeDeX	14/09/21	€ 1.042,28	
IT0006741000	Autocall Star	Eni, Repsol, TOTAL	EuroTLX	01/03/21	€ 103,00	
IT0006740994	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	EuroTLX	01/03/21	€ 102,63	
IT0006741018	Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 1.018,67	
IT0006740366	Phoenix Yeti WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 973,75	



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO



## Rimborso facile per Express Plus su FTSE Mib

Si chiude con un 13,5% di rendimento il percorso dell'Express Plus scritto su FTSE Mib identificato dal codice Isin DE000HV4AH94. Emesso nell'aprile 2015 il certificato è giunto alla data di valutazione finale lo scorso 4 aprile, non essendo mai riuscito a rimborsare anticipatamente il capitale per effetto di una rilevazione dell'indice sempre inferiore, nelle due occasioni previste, allo strike dei 23706 punti richiesti. Alla scadenza tuttavia, la somma dei tre coupon annui del 4,5% sarebbe stata pagata anche in caso di rilevazione dell'indice inferiore allo strike, ovvero a patto che fosse stato fissato un livello conclusivo non inferiore ai 16594,438 punti della barriera. Così è stato, e alla luce della rilevazione superiore ai 23000 punti sono stati messi in pagamento 113,5 euro per certificato, per un rendimento annuo del 4,5%.



## Cash Collect su Deutsche Bank in rosso

Fatale l'ultima discesa dello scorso mese ai possessori del Cash Collect Doppia cedola legato al titolo Deutsche Bank e identificato da codice Isin DE000HV4B7S7. Emesso da Unicredit, il certificato ha infatti fissato un fixing conclusivo inferiore ai 12,27 euro della barriera, causando il rimborso del nominale diminuito dell'effettiva performance realizzata dal titolo bancario dai 15,3467 euro dello strike. Più in particolare, per effetto degli 11,69 euro osservati in chiusura del 19 aprile sul titolo bancario tedesco, è stato stabilito un importo di liquidazione pari a 76,17 euro, inferiore al nominale di quasi 25 punti percentuali. Il saldo passivo è stato tuttavia parzialmente ammorbidito dalle cedole mensili pagate nel corso della vita dello strumento e più nel dettaglio da 12 cedole incondizionate dello 0,5% ciascuna, a cui si sono aggiunte alcune cedole condizionate di uguale importo.

## IN UN MONDO CHE CAMBIA COMBINA LA PROTEZIONE CON IL RENDIMENTO

BARRIERA AL 60% E RENDIMENTO FINO AL 6,50%<sup>1</sup>  
CON I NUOVI CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA



### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale in caso di quotazione del sottostante  $\geq$  al livello premio
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante  $\geq$  al valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: barriera al 60% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Scadenza: 16 Febbraio 2021

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO PREMIO	LIVELLO BARRIERA (A SCADENZA)
NL0012324453	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	5,90%	Semestrale	80% (14,524 €)	60% (10,893 €)
NL0012324578	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	4,35%	Semestrale	70% (12,709 €)	60% (10,893 €)
NL0012324461	Banco BPM	3,017 €	4,50%	Semestrale	80% (2,413 €)	60% (1,809 €)
NL0012324479	Enel	4,860 €	3,50%	Semestrale	80% (3,888 €)	60% (2,916 €)
NL0012324487	BPER Banca	4,804 €	6,50%	Semestrale	80% (3,843 €)	60% (2,882 €)
NL0012324495	Intesa Sanpaolo	3,138 €	4,50%	Semestrale	80% (2,510 €)	60% (1,882 €)
NL0012324586	Intesa Sanpaolo	3,138 €	3,45%	Semestrale	70% (2,196 €)	60% (1,882 €)
NL0012324503	UniCredit	17,818 €	4,75%	Semestrale	80% (14,254 €)	60% (10,690 €)
NL0012324594	UniCredit	17,818 €	3,80%	Semestrale	70% (12,472 €)	60% (10,690 €)
NL0012324511	Eni	13,632 €	2,60%	Semestrale	80% (10,905 €)	60% (8,179 €)
NL0012324529	Assicurazioni Generali	15,505 €	3,15%	Semestrale	80% (12,404 €)	60% (9,303 €)
NL0012324537	E.ON SE	8,140 €	4,20%	Semestrale	80% (6,512 €)	60% (4,884 €)
NL0012324545	Societe Generale SA	46,520 €	4,60%	Semestrale	80% (37,216 €)	60% (27,912 €)
NL0012324552	Deutsche Bank AG	12,922 €	5,60%	Semestrale	80% (10,337 €)	60% (7,753 €)
NL0012324560	ArcelorMittal	28,435 €	4,70%	Semestrale	80% (22,748 €)	60% (17,061 €)

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

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

- I Cash Collect Doppia Barriera consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello premio. Il Certificato scadrà anticipatamente e l'investitore riceverà il valore nominale più il premio qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- A scadenza, se il Certificato non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
  - (1) se il sottostante quota sopra al livello premio, il Certificato rimborsa il valore nominale e paga un premio;
  - (2) se il sottostante quota sotto al livello premio, ma sopra il livello barriera (pari al 60% del valore iniziale), il Certificato rimborsa il valore nominale;
  - (3) se il sottostante quota sotto al livello barriera, il Certificato paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

1 - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50€) devono intendersi ai lordi 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 issuance 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 Certificato 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 nel Certificato 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 il Certificato sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificato sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## LE PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0355522308	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	5,0600	8,6940
CH0371369395	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	23,6600	23,5410
CH0377502007	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	71,9800	106,9400
CH0377502015	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	13,4500	15,0900
CH0377502031	Leonteq	EXPRESS	Basket di azioni worst of	23/04/18	216,5500	242,9000
CH0387883009	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	216,5500	185,1750
CH0387883819	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	23,3600	17,7730
CH0402353806	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	4,8200	4,2675
CH0402353848	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	17,4650	14,4000
CH0402353855	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	17,4650	14,4000
CH0402355082	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	3,1100	2,3600
DE000CB940S5	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	5,1960	0,5240
DE000CB940U1	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	321,3900	286,2825
DE000CB940V9	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	5,1960	3,1440
DE000CB940W7	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	86,0100	72,9525
DE000CB940X5	Commerzbank	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	23/04/18	82,1000	70,1100
DE000HV408Q8	Unicredit	CASH COLLECT	Leonardo	23/04/18	9,7660	0,0000



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0006439	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/04/18	43,5500	50,0610
FREXA0009268	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Vestas Wind Systems	23/04/18	410,0000	329,0250
IT0005001893	Banca IMI	EXPRESS PLUS	FTSE Mib	23/04/18	23759,8809	21513,820
IT0005104796	Banca IMI	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Generali Assicurazioni	23/04/18	16,3950	12,1366
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	23/04/18	2669,5801	2620,7000
XS1127306642	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	23/04/18	86,0100	93,7000
XS1127306725	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM PLUS	Basket di azioni worst of	23/04/18	5,9500	7,1980
XS1127307020	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	23/04/18	65,8100	97,3300
XS1127307376	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM	Enel spa	23/04/18	5,1960	4,3420
XS1127307459	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	23/04/18	321,3900	473,4800
XS1138884587	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	65,8100	98,2500
XS1138885048	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/04/18	13,9500	16,9400
XS1202795727	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	17,7640	31,6962
XS1202799554	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	14,0000	19,1450
XS1202902158	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/04/18	17,7640	30,4434
XS1235838098	Societe Generale	PHOENIX	Basket di indici worst of	23/04/18	9857,2998	8021,0200
XS1299724754	Banca IMI	PHOENIX SIGMA	Basket di azioni worst of	23/04/18	17,7640	30,7190



## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corridor	Société Générale	Enel	11/04/18	Barriera Down 4,35; Barriera Up 5,35	15/06/18	LU1719635598	Sedex
Corridor	Société Générale	Enel	11/04/18	Barriera Down 4,4; Barriera Up 5,3	15/06/18	LU1719635671	Sedex
Corridor	Société Générale	Enel	11/04/18	Barriera Down 4,05; Barriera Up 5,6	21/09/18	LU1719635754	Sedex
Corridor	Société Générale	Enel	11/04/18	Barriera Down 4,1; Barriera Up 5,55	21/09/18	LU1719635838	Sedex
Corridor	Société Générale	Enel	11/04/18	Barriera Down 3,95; Barriera Up 5,7	21/12/18	LU1719635911	Sedex
Corridor	Société Générale	FCA	11/04/18	Barriera Down 13,4; Barriera Up 20,1	15/06/18	LU1719636133	Sedex
Corridor	Société Générale	FCA	11/04/18	Barriera Down 13,75; Barriera Up 19,8	15/06/18	LU1719636216	Sedex
Corridor	Société Générale	FCA	11/04/18	Barriera Down 12,4; Barriera Up 21,1	21/09/18	LU1719636307	Sedex
Corridor	Société Générale	FCA	11/04/18	Barriera Down 12,75; Barriera Up 20,8	21/09/18	LU1719636489	Sedex
Corridor	Société Générale	FCA	11/04/18	Barriera Down 11,05; Barriera Up 22,45	21/12/18	LU1719636562	Sedex
Corridor	Société Générale	Eurostoxx 50	11/04/18	Barriera Down 3050; Barriera Up 3550	15/06/18	LU1719634948	Sedex
Corridor	Société Générale	Eurostoxx 50	11/04/18	Barriera Down 3100; Barriera Up 3500	15/06/18	LU1719635085	Sedex
Corridor	Société Générale	Eurostoxx 50	11/04/18	Barriera Down 2850; Barriera Up 3750	21/09/18	LU1719635168	Sedex
Corridor	Société Générale	Eurostoxx 50	11/04/18	Barriera Down 2900; Barriera Up 3700	21/09/18	LU1719635242	Sedex
Corridor	Société Générale	Eurostoxx 50	11/04/18	Barriera Down 2800; Barriera Up 3800	21/12/18	LU1719635325	Sedex
Corridor	Société Générale	EurAud	11/04/18	Barriera Down 1,52; Barriera Up 1,7	15/06/18	LU1719639319	Sedex
Corridor	Société Générale	EurAud	11/04/18	Barriera Down 1,53; Barriera Up 1,69	15/06/18	LU1719639400	Sedex
Corridor	Société Générale	EurAud	11/04/18	Barriera Down 1,54; Barriera Up 1,68	15/06/18	LU1719639582	Sedex
Corridor	Société Générale	EurAud	11/04/18	Barriera Down 1,49; Barriera Up 1,73	21/09/18	LU1719639665	Sedex
Corridor	Société Générale	EurAud	11/04/18	Barriera Down 1,5; Barriera Up 1,72	21/09/18	LU1719639749	Sedex
Corridor	Société Générale	EurCad	11/04/18	Barriera Down 1,52; Barriera Up 1,69	15/06/18	LU1719639822	Sedex
Corridor	Société Générale	EurCad	11/04/18	Barriera Down 1,53; Barriera Up 1,68	15/06/18	LU1719640085	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Société Générale	EurCad	11/04/18	Barriera Down 1,54; Barriera Up 1,67	15/06/18	LU1719640168	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurCad	11/04/18	Barriera Down 1,49; Barriera Up 1,72	21/09/18	LU1719640242	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurCad	11/04/18	Barriera Down 1,5; Barriera Up 1,71	21/09/18	LU1719640325	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurGbp	11/04/18	Barriera Down 0,83; Barriera Up 0,92	15/06/18	LU1719640598	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurGbp	11/04/18	Barriera Down 0,84; Barriera Up 0,91	15/06/18	LU1719640671	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurGbp	11/04/18	Barriera Down 0,81; Barriera Up 0,94	21/09/18	LU1719640754	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurGbp	11/04/18	Barriera Down 0,82; Barriera Up 0,93	21/09/18	LU1719640838	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurJpy	11/04/18	Barriera Down 123; Barriera Up 139	15/06/18	LU1719640911	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurJpy	11/04/18	Barriera Down 124; Barriera Up 138	15/06/18	LU1719641133	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurJpy	11/04/18	Barriera Down 125; Barriera Up 137	15/06/18	LU1719641059	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurJpy	11/04/18	Barriera Down 119; Barriera Up 142	21/09/18	LU1719641216	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurJpy	11/04/18	Barriera Down 120; Barriera Up 141	21/09/18	LU1719641307	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurTry	11/04/18	Barriera Down 4,5; Barriera Up 5,4	15/06/18	LU1719641489	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurTry	11/04/18	Barriera Down 4,55; Barriera Up 5,35	15/06/18	LU1719641562	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurTry	11/04/18	Barriera Down 4,6; Barriera Up 5,3	15/06/18	LU1719641646	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurTry	11/04/18	Barriera Down 4,3; Barriera Up 5,6	21/09/18	LU1719641729	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurTry	11/04/18	Barriera Down 4,35; Barriera Up 5,55	21/09/18	LU1719641992	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurZar	11/04/18	Barriera Down 13,3; Barriera Up 15,7	15/06/18	LU1719642024	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurZar	11/04/18	Barriera Down 13,4; Barriera Up 15,6	15/06/18	LU1719642297	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurZar	11/04/18	Barriera Down 13,5; Barriera Up 15,5	15/06/18	LU1719642370	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurZar	11/04/18	Barriera Down 12,7; Barriera Up 16,3	21/09/18	LU1719642453	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurZar	11/04/18	Barriera Down 12,9; Barriera Up 16,1	21/09/18	LU1719642537	Sedex



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Open End	Vontobel	Solactive Blockchain Technology Performance	11/04/18	-	-	DE000VN9C4B2	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Enel	12/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	31/03/2022	XS1716037814	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Richemont, Hugo	12/04/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/2022	XS1716037731	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	FCA	12/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	31/03/2022	XS1716042731	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	Alibaba, Baidu	12/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	31/03/2022	XS1720401360	Cert-X
Athena certificate	BNP Paribas	Cac 40, Eurostoxx 50	12/04/18	Barriera 60%; Coupon 3,75%	29/03/2022	XS1720397311	Cert-X
Twin Win Autocallable	Unicredit	FTSE Mib	12/04/18	Barriera 75%; Partecipazione Up 150; Partecipazione Down 100%; Coupon 4%	13/04/2021	DE000HV40ND9	Cert-X
Cash Collect	BNP Paribas	Differenziale USD CMS(10y) e USD CMS(2y)	12/04/18	Cedola 7,05%	21/03/2019	XS1523708227	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	12/04/18	Barriera 1426,208; Cedola e Bonus 2,93%	06/04/21	XS1794343423	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	12/04/18	Barriera 2385,67; Cedola e Bonus 2,75%	06/04/21	XS1794343779	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Albermarle, Nvidia, Amazon, Facebook, Tesla, Boeing	13/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,56%	11/04/23	DE000CZ45QD3	Sedex
Athena Reverse	BNP Paribas	Nasdaq 100	13/04/18	Barriera 130%; Coupon 5% sem.	12/04/2021	XS1732584450	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EDF, Enel	13/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,9%	12/04/2021	XS1732584617	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Banco Sanatnder, Société Générale	13/04/18	Barriera 70%; Coupon 4,5% trim.	14/04/2020	XS1732584708	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	Dax, Nasdaq 100, Nikkei 225	13/04/18	Barriera 130%; Trigger cedola 120%; Cedola e Coupon 2,325 trim..	18/04/2023	CH0404588250	Cert-X
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurBrl	13/04/18	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	13/04/2021	FREXA0010407	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurTry	13/04/18	Barriera 140%; Cedola e Couon 0,83% mens.	13/04/2021	FREXA0010415	Cert-X
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurMxn	13/04/18	Barriera 140%; Cedola e Couon 0,38% mens.	13/04/2021	FREXA0010423	Cert-X
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurZar	13/04/18	Barriera 140%; Cedola e Couon 0,35% mens.	13/04/2021	FREXA0010431	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	Nasdaq 100	16/04/18	Barriera 130%; Trigger cedola 120%; Cedola 0,5 mens.	19/04/2021	CH0404588441	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FTSE Mib	16/04/18	Barriera 70%; Trigger Cedola 78%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	18/10/2021	CH0404584424	Cert-X
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	16/04/18	Barriera 3,37; Bonus e Cap 118%	03/04/20	DE000DS25000	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	16/04/18	Barriera 3,13; Bonus e Cap 128%	01/04/21	DE000DS25018	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	16/04/18	Barriera 11,65; Bonus e Cap 129%	03/04/20	DE000DS25026	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	16/04/18	Barriera 10,82; Bonus e Cap 141%	01/04/21	DE000DS25034	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Generali	16/04/18	Barriera 10,77; Bonus e Cap 116,5%	03/04/20	DE000DS25042	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Generali	16/04/18	Barriera 10; Bonus e Cap 126%	01/04/21	DE000DS25059	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	16/04/18	Barriera 2,03; Bonus e Cap 128,5%	03/04/20	DE000DS25067	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	16/04/18	Barriera 1,88; Bonus e Cap 146%	01/04/21	DE000DS25075	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	16/04/18	Barriera 11,52; Bonus e Cap 126,5%	03/04/20	DE000DS25083	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	16/04/18	Barriera 10,7; Bonus e Cap 136,5%	01/04/21	DE000DS25091	Sedex
Phoenix	BNP Paribas	Repsol	17/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,2%	13/04/2021	XS1741920570	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	17/04/18	Barriera 70%; Coupon 7,4% trim.	29/03/2021	XS1741923327	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Credit Agricole, Intesa Sanpaolo	17/04/18	Barriera 70%; Coupon 7,9% trim.	29/03/2021	XS1741923087	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Enel, Intesa Sanpaolo, Zurich	17/04/18	Barriera 56%; Cedola e Coupon 0,7%	19/04/2023	CH0404584572	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	17/04/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 137%	11/04/22	XS1794343266	Sedex

**CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTEW	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable Step	Banca Aletti	DivDax	23/04/18	Barriera 80%; Coupon 5,4%	IT0005330466	21/04/23	Sedex
Borsa Protetta con Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	23/04/18	Protezione 100%; Cedola 2,2%	IT0005330318	21/04/18	Sedex
Express Plus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/04/18	Barriera 65%; Cedola 4,9% e Coupon 2,45%	DE000HV40PU8	26/07/21	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Enel	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,7%	IT0005328809	29/04/22	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4%	IT0005328791	29/04/22	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	IT0005328817	29/04/22	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/04/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 166%	XS1796811880	29/04/22	Cert-X
Express	Deutsche Bank	MSCI EMU ESG Leaders Select 50 decrement 5%	26/04/18	Barriera 70%; Coupon 9,2%	XS1566867435	02/05/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	26/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,4%	XS1566867351	27/04/23	Cert-X
Cash Collect Protecion	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/18	Protezione 100%; Cedola 2,2%	IT0005329203	30/04/25	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Air Liquide, Merck	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	XS1732568925	29/04/22	Cert-X
Athena Double Relax Change	BNP Paribas	Engie, Veolia	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1732567521	29/04/22	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Munich Re, Prudential	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	XS1732568255	29/04/22	Cert-X
Athena Express Plus	BNP Paribas	FCA	26/04/18	Barriera 60%; Coupon 6%	XS1732569220	29/04/22	Cert-X



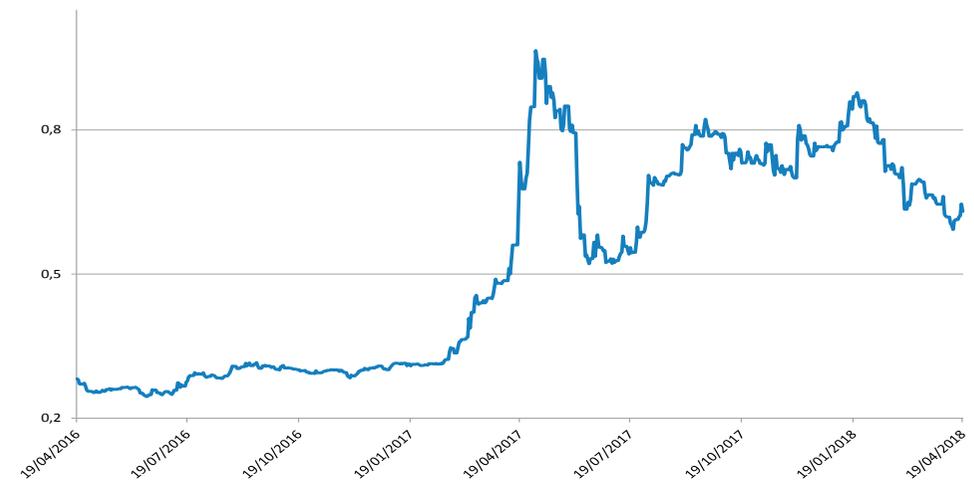
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTEW	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Bell	BNP Paribas	Apple, Asml	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1732569147	29/04/22	Cert-X
Athena Daily Bell	BNP Paribas	Expedia, TripAdvisor	26/04/18	Barriera 50%; Coupon 5%	XS1732584534	29/04/22	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Apple, IBM	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	XS1732579617	29/04/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Amazon	26/04/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,25%; Usd	XS1732579708	29/04/22	Cert-X
Athena Daily Bell	BNP Paribas	Bayer, Henkel	26/04/18	Barriera 55%; Coupon 5%	XS1732583999	29/04/22	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Ferrari	26/04/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2%	DE000HV40PT0	29/10/21	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Renault	07/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	DE000HV40MU5	11/05/20	Cert-X

# Juventus

**ANALISI TECNICA** Dal punto di vista tecnico il titolo Juventus è inserito in un movimento ribassista di breve periodo, cominciato dal massimo a 0,8835 euro del 23 gennaio 2018. Fase discendente che ha portato i corsi a cedere oltre il 30% tornando a 0,59 euro, nei pressi della trend line rialzista di lungo corso. Supporto dinamico costruito sui minimi del giugno 2016 e febbraio 2017. Importante per i corsi tenere il supporto statico di 0,6 euro e della trend line su citata. La rottura di questi livelli complicherebbe il quadro grafico con supporto più importante a 0,5 euro. Per assistere invece ad un recupero di forza consistente, sarà necessario il superamento prima della trend line ribassista e successivamente della resistenza a 0,7 euro oltre che della media mobile 200 periodi. Importante anche che i volumi e volatilità siano superiori alla media. In tal caso i target al rialzo sono a 0,8 e 0,9 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Il recupero dell'ultimo mese ha dato fiato al titolo Juventus che mantiene comunque un saldo negativo del 14% circa negli ultimi 12 mesi. Anche da inizio anno il titolo ha perso oltre il 17%, sottoperformando sia As Roma che la Lazio, rispettivamente del 15 e del 36%. Nel primo semestre dell'esercizio 2017/2018 il club di corso Galileo Ferraris ha riportato ricavi in contrazione del 7,8% a 290,6 milioni di euro e utile netto sceso di quasi il 40% a 43,3 milioni. L'esercizio si chiuderà al 30 giugno e la società stima un bilancio in perdita. Per le società calcistiche il conto economico risulta fortemente influenzato dall'andamento dei risultati sportivi.

## JUVENTUS



## LE SOCIETÀ DI CALCIO QUOTATE

TITOLI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
Juventus	0,6	-13,98	-17,53
Roma	0,6	41,77	-2,05
Lazio	1,4	123,04	19,25
Manchester United	18,7	14,37	-5,56

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.