



## **Volatilità vs flessibilità**

**Giù i prezzi per il doppio effetto di un repricing del rischio tra barriere più vicine e volatilità più alta.  
Come sfruttare i prezzi di saldo con la nuova serie di Phoenix Memory firmata Deutsche Bank**



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 09



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 15



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 16



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 19



## **NEWS**

PAG. 23



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 36

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Una delle settimane peggiori che la storia della Repubblica possa ricordare, si sta concludendo con uno scenario di profonda incertezza su chi dovrà guidare il Paese. Almeno tre le ipotesi di Governo sul piatto, da una nuova alleanza gialloverde con Savona a ricoprire un ruolo diverso da quello di ministro dell'Economia, a un Governo tecnico guidato da Cottarelli fino a nuove elezioni già in estate. Il mercato in questo scenario del tutto indecifrabile sta mostrando nervi fin troppo saldi, muovendosi con volatilità ma tenendo lontano, almeno per il momento, il tracollo da molti temuto. E' anche vero che nell'arco di soli 10 giorni diversi titoli del settore bancario sono affondati di oltre il 20%, rievocando alla mente i periodi più bui per il comparto finanziario nazionale, caratterizzati da un susseguirsi di sospensioni per eccesso di ribasso. Un contesto, quello attuale, che giova a chi è alla ricerca di nuove idee di investimento nel segmento dei certificati con barriera. Tra questi si segnalano questa settimana 5 nuovi Phoenix Memory targati Deutsche Bank, tutti caratterizzati da importanti flussi cedolari periodici e livelli barriera discretamente lontani. Il ribasso dei relativi sottostanti ha peraltro accentuato il potenziale rendimento, rendendo almeno 2 dei 5 nuovi certificati dei validi prodotti per la costruzione di strategie recovery. In questa direzione guarda anche un certificato quotato da Exane, passato in meno di un mese dal possibile rimborso anticipato con un prezzo di mercato superiore ai 1010 euro a uno scenario di sostanziosa perdita a causa del pesante affondo subito dal titolo "worst of", ossia Unicredit. Al titolo bancario è dedicata anche la rubrica dei prodotti con leva, da quelli a leva fissa ai recenti Corridor. In tema di strumenti a leva, è opportuno ricordare l'importanza dei Mini Short in ottica di copertura di portafoglio, quanto mai necessaria in questo particolare momento storico.

## All'inferno...e ritorno?

**L'Italia ha appena vissuto una settimana drammatica tra veti su ministri anti euro e minacce di impeachment al presidente della Repubblica**

Nel mezzo del cammin d'italica vita, si ritrovò per una selva oscura, ché la diritta via era smarrita. La crisi non è ancora risolta e la spada di Damocle dello spread pende ancora sul debito italiano. Il Belpaese si è avvitato in un'impasse politica pericolosa. Se nascerà un governo – ci stanno provando di nuovo Di Maio e Salvini - dalla confusione vissuta nelle ultime settimane, sarà solo un piccolo passo avanti nel recupero della credibilità, messa a dura prova, del Belpaese. Un altro piccolo passo, sarà la nomina di un ministro dell'Economia che sostituisca Paolo Savona, su cui pesa il rifiuto del presidente Mattarella. Il terzo, sarà far comprendere ai mercati che l'uscita dall'euro non è sul tavolo della maggioranza parlamentare. Poi comunque la navigazione sarà difficile ma sui mercati potremmo assistere a un recupero del Ftse Mib e a un ribasso del rendimento dei titoli di Stato italiani. Insomma, entrare ora sul mercato, per chi non soffre il mal di volatilità, potrebbe essere un'occasione. Anche perché c'è chi, come Larry Hatheway, capo economista di Gam Investments, pensa che ad aver esagerato non sia l'Italia. Se si guarda a quello che è successo al mercato martedì 29 maggio – commenta - crediamo che la reazione sia stata esagerata. Si è scontato un aumento della probabilità di un'uscita dell'Italia dall'unione monetaria, evento che rimane improbabile. Nessuno dei principali partiti ha un genuino interesse a uscire dall'eurozona. I



mercati al momento stanno scontando qualcosa di molto peggio, ed è per questo che la reazione ci appare esagerata, tanto da offrire buone opportunità di ingresso in quelle aree di mercato che sono state interessate dal sell off”.

## Volatilità vs flessibilità

**Giù i prezzi per il doppio effetto di un repricing del rischio tra barriere più vicine e volatilità più alta.**



Durante le fasi più incerte e le crisi più nere che si sono registrate sui mercati finanziari, tra le classiche strutture che hanno saputo tenere e successivamente regalare enormi soddisfazioni agli investitori, ci sono proprio i classici certificati di tipo Express, dotati di barriera terminale. L'innovazione di prodotto ha oggi portato l'industria ad apportare nel tempo delle migliorie, da cui è nato anche il filone dei Phoenix.

Nell'odierna incertezza, è questo il profilo di payoff ad essere maggiormente interessante, proprio per via di una flessibilità molto marcata sullo scenario di protezione del capitale a scadenza, senza

dimenticare anche gli scenari intermedi per via della doppia chance tra pagamento della cedola, per di più con effetto memoria, e il rimborso anticipato.

Rispetto alla recente quotazione oggi oggetto di analisi, la discesa dei sottostanti, a poco più di 10 giorni dall'emissione, ha causato il deprezzamento dei corsi sul mercato secondario con il risultato che il rendimento potenziale è oggi ancora più allettante, per via di un prezzo sotto la pari.

Proprio questo contesto li rende ulteriormente duttili e perciò particolarmente adattabili anche agli investitori avversi al rischio,

ma che vogliono dedicare parte del proprio portafoglio a strumenti classificati come yield enhancement, ovvero capaci di ottenere ritorni potenziali ponderati per il rischio, di gran lunga più alti della media di mercato.

Da pochi giorni hanno fatto il loro esordio al Sedex cinque Phoenix Memory firmati Deutsche Bank, scritti su alcune delle principali azioni italiane ed europee, tra cui Intesa San Paolo, BMW, Enel, Telecom Italia e FCA. Un mix di sottostanti che si muove in linea con le posizioni in azioni comunemente detenute nei portafogli azionari, ma anche variegata a livello settoriale dal momento che trovano spazio titoli del settore bancario, farmaceutico, industriale ed energetico.

Questo si riflette anche sui rendimenti, connessi a doppio filo con la rischiosità del sottostante. Come spesso accade questa correlazione si riflette e diviene particolarmente evidente dal momento che tutte le emissioni hanno caratteristiche identiche in termini di distanza dalla barriera, trigger e scadenza, mentre l'unico elemento variabile è l'ammontare della cedola. Ed ecco che non deve sorprendere che titoli a volatilità storica contenuta come ENEL (19,5%) siano contraddistinti dalla cedola trimestrale più bassa (1,73%), mentre di contro azioni discretamente volatili come FCA (34%) presentino il rendimento cedolare più elevato (2,67%).

## INTESA SAN PAOLO, COME INGABBIARE LA VOLATILITÀ

Tra i prodotti ad aver perso maggior terreno rispetto all'emissione, è il Phoenix Memory su Intesa San Paolo (Isin DE00DS34DG1)

# CERTIFICATI CASH COLLECT

## UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) **5 nuovi certificati Cash Collect su titoli azionari**

ISIN CERTIFICATO	XS1759881813	XS1759881904	XS1759882035	XS1759882118	XS1759882209
AZIONE SOTTOSTANTE	Assicurazioni Generali	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	Fiat Chrysler	Unicredit
PREZZO INIZIALE AZIONE	15,440€	3,096€	3,107€	17,572€	17,446€
BARRIERA	12,352€ (80%)	2,477€ (80%)	2,486€ (80%)	14,058€ (80%)	13,957€ (80%)
PREMIO TRIMESTRALE LORDO CONDIZIONALE (% BASE ANNUA)	2% (8% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,20% (8,80% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,40% (9,60% p.a.)
EFFETTO MEMORIA SUI PREMI	Si	Si	Si	Si	Si
CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO	Su base trimestrale a partire dal primo trimestre (22/05/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore alla Barriera (posta all'80% del Prezzo Iniziale dell'azione)				
CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA	Su base trimestrale a partire dal secondo trimestre (22/08/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore al suo Prezzo Iniziale				

A scadenza, qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve il 100% del Valore Nominale (100 Euro) oltre all'ultimo premio con effetto memoria se il prezzo di chiusura dell'azione sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. Altrimenti l'investitore riceve il Valore Nominale decurtato della performance negativa registrata dal sottostante rispetto al suo Prezzo Iniziale.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

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



Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it/cash-collect](http://prodotti.societegenerale.it/cash-collect)  
info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



I premi e gli importi di liquidazione sono al lordo dell'effetto fiscale.

<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 A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I Certificati 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 Supplementi datati 31/07/2017, 10/08/2017, 13/09/2017, 20/10/2017, 14/11/2017, 11/12/2017, 18/01/2018, 27/02/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/02/2018, 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.

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID): l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>.

## I NUOVI PHOENIX MEMORY DI DEUTSCHE BANK

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA	CEDOLA /COUPON	TRIGGER	FREQUENZA	EFFETTO MEMORIA	LIV. SOTTOSTANTE	PREZZO CERT
DE000DS34DG1	INTESA SANPAOLO	18/05/20	3,16	75% (2,37)	DISCRETA	2,27%	75%/100%	trimestrale	SI	2,478	86,9
DE000DS34DD8	BMW	18/05/20	91,96	75% (68,97)	DISCRETA	1,98%	75%/100%	trimestrale	SI	85,95	98,6
DE000DS34DE6	ENEL	18/05/20	5,24	75% (3,93)	DISCRETA	1,73%	75%/100%	trimestrale	SI	4,616	93,15
DE000DS34DH9	TELECOM IT	18/05/20	0,83	75% (0,6225)	DISCRETA	2,64%	75%/100%	trimestrale	SI	0,697	94,25
DE000DS34DF3	FCA	18/05/20	18,74	75% (14,055)	DISCRETA	2,67%	75%/100%	trimestrale	SI	18,394	99,95

attualmente acquistabile a 86,9 euro, con il titolo scambiato a 2,478 euro in flessione del 21,6% dai 3,16 euro iniziali. Entrando nel dettaglio del funzionamento, il certificato a partire dal 20 agosto prossimo e successivamente di trimestre in trimestre, rileverà il valore del sottostante e se questo sarà almeno pari alla barriera posta a 2,37 euro, ovvero il 75% dello strike iniziale di 3,16 euro, pagherà una cedola del 2,27% (il 9,08% p.a.). Qualora dovessimo assistere ad un recupero dei corsi del titolo bancario tale da riportare le quotazioni sopra il livello iniziale durante le finestre di rilevazione, si attiverà anche l'opzione del richiamo anticipato con il rimborso dell'intero nominale maggiorato della cedola prevista. Da sottolineare come l'acquisto sotto la pari del certificato, spinge il rendimento cedolare al 2,61%.

Questo prodotto, la cui barriera si posiziona a livelli ancora più bassi rispetto all'odierna quotazione di Intesa San Paolo, rappresenta un buon compromesso per chi voglia sfruttare la fase volatile che sta attraversando Piazza Affari e che si sta abbattendo sui bancari italiani, con un grado di rischio sicuramente più contenuto rispetto all'acquisto diretto del sottostante.

### TELECOM SU LIVELLI CHIAVE

Stesso approccio vale anche per il Phoenix Memory sul titolo Telecom Italia (Isin DE000DS34DF3). Il titolo telefonico è stato in grado di perdere oltre il 20% del proprio valore nel giro di pochissime sedute, tornando così a contatto con la soglia psicologica dei 0,7 euro. Da segnalare il buon posizionamento del livello invalidante del



certificato, spartiacque per la protezione condizionata a scadenza dei 1000 euro iniziali. Bisogna infatti spostare indietro le lancette di oltre 5 anni per rivedere il livello knockout del Phoenix Memory su Telecom Italia, fissato a 0,6225 euro.

Gli attuali 0,697 euro, valgono un ulteriore buffer sul livello barriera del 10,7% con tutta la flessibilità che garantisce la barriera terminale. L'appeal sul prodotto è legato in larga scala anche al prezzo corrente di 94,25 euro rispetto ai 1000 euro iniziali. Molto più alta anche la cedola, fissata a 2,64% il cui rendimento cedolare, in relazione al prezzo sotto la pari, sale al 2,8% (l'11,2% p.a.).

Visti i correnti livelli di prezzo del sottostante, possiamo dire che anche in questo caso la dinamica di rendimento è legata perlomeno nel breve termine, quasi esclusivamente al flusso cedolare. Un buon prodotto con il quale si può monetizzare la volatilità che si è abbattuta di recente sul titolo telefonico.

Completano l'offerta le proposte agganciate ad Enel, BMW e FCA. Rispetto al focus che abbiamo aperto sui titoli Intesa Sanpaolo e Telecom Italia, i relativi Phoenix Memory non si sono allontanati di molto dai livelli iniziali anche perché i rispettivi sottostanti hanno saputo finora contenere le perdite.

Da monitorare il certificato agganciato al titolo FCA, in relazione ad un gap di poco inferiore al 2% che distanzia i corsi correnti dallo strike iniziale di 18,74 euro, ovvero il trigger per il richiamo anticipato già ad agosto. Nello scenario più ottimistico, infatti, i correnti 99,95 euro valgono un teorico rimborso di 102,67 euro già tra tre mesi, con un rendimento potenziale del 2,72%.

## 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 è  $\geq$  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 Certificate 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 Certificate 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 Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
  - (1) se il sottostante quota sopra al livello premio, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga un premio;
  - (2) se il sottostante quota sotto al livello premio, ma sopra al livello barriera (pari al 60% del valore iniziale), il Certificate rimborsa il valore nominale;
  - (3) se il sottostante quota sotto al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

1 - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



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

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the 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 Certificate 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 Certificate 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 Certificate sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate 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



# A tutta leva su Unicredit

**Nell'occhio del ciclone a causa dell'impennata dello spread, chiude il gap lasciato aperto da oltre un anno. Rimbalzo o nuova occasione?**

Il titolo UniCredit è tra i più capitalizzati di Piazza Affari e come era lecito attendersi è entrato anche per questo nel mirino della speculazione. Così come i principali titoli italiani in saldo nell'ultima ottava ha registrato una perdita di oltre il 20%, con un pesante ritorno della volatilità. I corsi del titolo si sono fermati proprio a contatto con la soglia psicologica dei 14 euro, che graficamente segnano la chiusura di un importante gap di prezzo risalente a marzo dello scorso anno. Sarà un caso, quel che conta però è che al ribasso si è perlomeno trovato un primo livello che ha attutito quella che sembrava una vera e propria caduta libera.

Per chi volesse puntare sul titolo, per un importante rialzo in seguito al rientro del rischio Italia oppure per una ripresa delle vendite in caso di prolungata emparse sul fronte politico, in quotazione sul Sedex è possibile trovare un totale di 4 certificati a Leva Fissa emessi da Société Générale e Vontobel. Le emissioni si dividono equamente tra le due emittenti che propongono rispettivamente uno strumento a facoltà short e uno a facoltà long con leva X2 che pertanto consente di raddoppiare la performance del sottostante. La leva è giornaliera e viene garantita grazie al restrike giornaliero del certificato. E' quindi presente l'effetto dell'interesse composto ma il suo peso è limitato dalla bassa leva.

Per chi cerca più leva o strumenti adatti anche a coperture di



portafoglio si può invece guardare ai Mini Future e Turbo sia Long che Short quotati da BNP Paribas. Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 15 Corridor firmati SocGen disponibili dalla scadenza di giugno 2017 fino ad un anno. Certificati particolarmente adatti per chi ritiene di trarre profitto da un andamento laterale del titolo. Disponibili anche qui diversi corridoi di prezzo, connessi con altrettanti gradi di rischio e rendimenti potenziali.



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATN1
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATP6

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Unicredit	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452348839
Leva Fissa	Société Générale	Unicredit	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452349217

## MINI LONG

ISIN	TIPO	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	DISTANZA DA KNOCK OUT	SCADENZA	DENARO	LETTERA
NL0011946942	Mini Long	UNICREDIT	8,1177	43,43%	18.12.20	1,2800	1,2970
NL0011950399	Mini Long	UNICREDIT	9,1480	36,25%	18.12.20	1,0840	1,1010
NL0012159727	Mini Long	UNICREDIT	9,8723	31,20%	18.12.20	4,7600	4,7900
NL0012159735	Mini Long	UNICREDIT	10,6236	25,97%	18.12.20	4,0500	4,0800
NL0012159743	Mini Long	UNICREDIT	11,3979	20,57%	18.12.20	3,3100	3,3400
NL0012315485	Mini Long	UNICREDIT	13,3669	6,85%	18.12.20	1,4380	1,4680
NL0012323836	Turbo Long	UNICREDIT	11,8000	17,77%	15.06.18	2,4100	2,4400
NL0012323844	Turbo Long	UNICREDIT	12,5000	12,89%	15.06.18	1,7550	1,7850
NL0012323851	Turbo Long	UNICREDIT	13,2000	8,01%	15.06.18	1,1370	1,1670
NL0012870547	Turbo Long	UNICREDIT	11,8000	17,77%	21.12.18	2,6050	2,6350
NL0012870554	Turbo Long	UNICREDIT	12,5000	12,89%	21.12.18	1,9900	2,0200
NL0012870562	Turbo Long	UNICREDIT	13,2000	8,01%	21.12.18	1,3900	1,4200

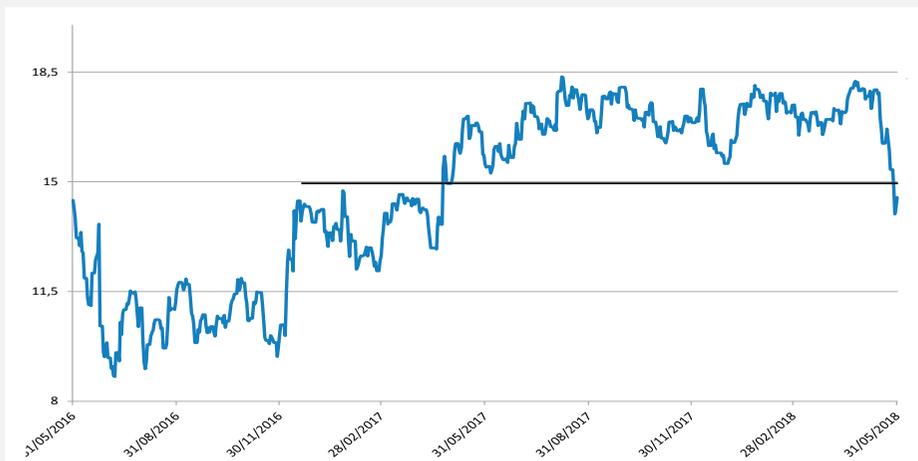


## MINI SHORT

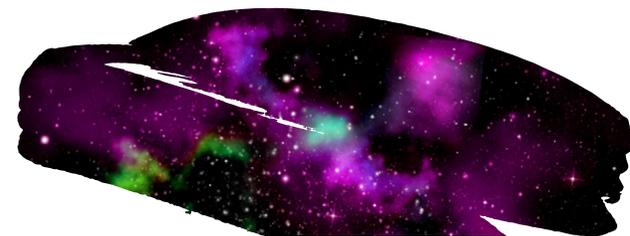
ISIN	TIPO	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	DISTANZA DA KNOCK OUT	SCADENZA	DENARO	LETTERA
NL0011758545	MINI Short	UNICREDIT	18,3517	28,78%	21.12.18	1,1000	1,1170
NL0011758552	MINI Short	UNICREDIT	20,4586	43,57%	21.12.18	1,5550	1,5700
NL0012315550	MINI Short	UNICREDIT	18,1968	27,70%	18.12.20	4,9600	4,9900
NL0012315568	MINI Short	UNICREDIT	19,0186	33,46%	18.12.20	5,8200	5,8500
NL0012315584	MINI Short	UNICREDIT	20,4781	43,71%	18.12.20	7,3600	7,3900
NL0012663439	MINI Short	UNICREDIT	21,5129	50,97%	18.12.20	7,9800	8,0100
NL0012668396	MINI Short	UNICREDIT	22,5508	58,25%	18.12.20	9,0500	9,0800
NL0012323968	Turbo Short	UNICREDIT	18,8000	31,93%	15.06.18	4,6000	4,6300
NL0012323976	Turbo Short	UNICREDIT	19,5000	36,84%	15.06.18	5,3000	5,3300
NL0012323984	Turbo Short	UNICREDIT	20,2000	41,75%	15.06.18	6,0000	6,0300
NL0012323992	Turbo Short	UNICREDIT	20,9000	46,67%	15.06.18	6,7000	6,7300
NL0012662175	Turbo Short	UNICREDIT	21,6000	51,58%	15.06.18	7,4000	7,4300
NL0012667075	Turbo Short	UNICREDIT	22,3000	56,49%	15.06.18	8,1000	8,1300
NL0012870653	Turbo Short	UNICREDIT	17,4000	22,11%	21.12.18	3,4700	3,5000
NL0012870661	Turbo Short	UNICREDIT	18,1000	27,02%	21.12.18	4,1200	4,1500
NL0012870679	Turbo Short	UNICREDIT	18,8000	31,93%	21.12.18	4,7700	4,8000
NL0012870687	Turbo Short	UNICREDIT	19,5000	36,84%	21.12.18	5,4400	5,4700
NL0012870695	Turbo Short	UNICREDIT	20,2000	41,75%	21.12.18	6,1100	6,1400
NL0012870703	Turbo Short	UNICREDIT	20,9000	46,67%	21.12.18	6,7900	6,8200
NL0012870711	Turbo Short	UNICREDIT	21,6000	51,58%	21.12.18	7,4800	7,5100



## UNICREDIT



Come tutte le banche italiane, anche Unicredit sta pagando a caro prezzo la crisi politica e istituzionale italiana. Crisi che ha portato ad un forte rialzo dei rendimenti dei Titoli di Stato sia di breve che di lungo periodo, con ripercussioni sulle attività di trading delle banche. Unicredit infatti ha rotto sia la trend line rialzista di breve, costruita sui minimi dei primi di gennaio 2018 e fine marzo, che dell'area di prezzo fondamentale dei 15 euro. Il colpo il titolo lo ha evidenziato anche su RSI che è sprofondato in ipervenduto. Un primo livello importante Unicredit lo ha raggiunto andando a chiudere il gap up lasciato aperto il 24 aprile dello scorso anno, assestandosi così a 14 euro. Dinamica che potrebbe avviare un recupero di breve, anche se il quadro rimane per il momento ribassista. Al rialzo un segnale positivo per il breve termine potrebbe essere la rottura dei 14,6 euro in chiusura con possibili rialzi fino a 15,56 euro. Al ribasso invece molto negativa sarebbe la rottura dei 14 euro, con supporti a 12,82 e 12 euro.



## La cedola fissa diventa semestrale con i nuovi certificati Autocall Star di Natixis



**The Banker**  
Investment Banking Awards 2017

**MOST INNOVATIVE INVESTMENT BANK FOR EQUITY DERIVATIVES**

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.



## Italia a rischio downgrade

L'incredibile stallo della politica italiana ha provocato una serie di reazioni sui mercati finanziari, dalla salita dello spread alla stretta osservazione dello stand creditizio del paese. In particolare Moody's, a seguito della pubblicazione del contratto siglato tra Lega e Movimento 5 stelle, ha messo sotto osservazione il rating Baa2 dell'Italia per un possibile downgrade. Secondo quanto affermato dall'agenzia di rating c'è un concreto rischio di indebolimento del bilancio nonché lo stallo delle riforme strutturali. Immediate le reazioni sui titoli di stato e di conseguenza dello spread con i titoli governativi tedeschi, che a distanza di quattro anni è tornato a quota 300 punti base.

## Dazi su Auto, USA va al rialzo mentre la Cina al ribasso

Continua la battaglia di Trump sul fronte dei dazi all'importazione. In particolare nel corso della settimana, l'amministrazione guidata dal magnate statunitense ha lanciato un'investigazione sulle importazioni di auto (ma anche componenti e veicoli commerciali) richiamando nuovamente la sicurezza nazionale come causa delle indagini. Secondo le notizie diffuse la tassa salirebbe al 25%. In netta contrapposizione la Cina che con un comunicato ufficiale ha confermato che dal primo luglio le tariffe sulle auto importate verranno ridotte dal 25% al 15%. Scenderanno

# 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
DE000HV40565	FIAT-FCA	18,57	13,9275	111	15/03/2019
DE000HV40RT6	GENERALI	16,74	13,392	111	21/06/2019
DE000HV405B1	INTESA SANPAOLO	3,157	2,3678	112	21/06/2019
DE000HV405B2	MEDIASET	3,295	2,636	111	15/03/2019

\*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](http://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 Conteneente 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, modificato ed integrato dal Supplemento datato 19 marzo 2018 e dal Supplemento datato 27 aprile 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.



## Saipem, nuove commesse in arrivo

Saipem si aggiudica una nuova commessa in Messico con la Pemex. Il valore del contratto è pari a 779,11 milioni di pesos, pari a circa 39,5 milioni di euro, e riguarda l'impianto H-oil presso la raffineria a Tula. La compagnia petrolifera italiana è inoltre in corsa per altri lavori come il nuovo terminale di gas naturale liquefatto, Nong Fab, per conto della società thailandese, Ptt Lng, con un contratto complessivo che vale circa 1 miliardo di dollari, e l'alta velocità ferroviaria Brescia-Verona, con circa 900 milioni di euro di valore pro-quota per Saipem, per il quale si attende notizia da Rfi entro il fine settimana.

## TIM, il nuovo competitor Iliad apre i battenti

È ufficialmente iniziata il 29 maggio l'attività di Iliad nella Telefonia mobile italiana. La compagnia telefonica francese entrata sul mercato italiano dopo la fusione di Wind e Tre ha presentato la nuova offerta mobile per l'Italia. In particolare Iliad propone una tariffa lancio che prevede minuti e sms illimitati e 30 GB di traffico con in aggiunta 2 GB di traffico in Europa, oltre a quelli già previsto dal piano, e minuti illimitati verso 65 destinazioni straniere a un costo di 5,99 euro. Secondo gli analisti il valore attuale di Tim comprende già l'entrata sul mercato del nuovo operatore e non dovrebbe registrare ripercussioni.

## Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro  
a breve scadenza



**Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,80%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento del sottostante**



**Scadenza a un anno (14 febbraio 2019)**



**Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato**



I Certificati **Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a un anno, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo un anno, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (7 febbraio 2019), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 14 febbraio 2018). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito<sup>2</sup>.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile <sup>1</sup>	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera <sup>3</sup>
GB00BFGWX91	Banco BPM S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	3,023 EUR	75% (2,26725 EUR)
GB00BFGWW84	BNP Paribas S.A.	0,40% (4,80% p.a.)	63,58 EUR	75% (47,685 EUR)
GB00BFGWWS49	BPER Banca S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	4,783 EUR	75% (3,58725 EUR)
GB00BFGWVQ25	Deutsche Bank AG	0,65% (7,80% p.a.)	12,932 EUR	75% (9,699 EUR)
GB00BFGWV77	Société Générale S.A.	0,50% (6,00% p.a.)	45,60 EUR	75% (34,20 EUR)
GB00BFGWY09	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	17,718 EUR	75% (13,2885 EUR)
GB00BFGWWT55	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	3,915 EUR	75% (2,93625 EUR)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 14 febbraio 2018 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, (ii) il base prospectus redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 15 novembre 2017 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 novembre 2017 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare si invita a considerare i fattori di rischio ivi contenuti e (iii) i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) relativi ai Certificati (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e i KID, unitamente, la "Documentazione di Offerta"). Il Prospetto di Base è disponibile sul sito [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). Le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). I KID sono disponibili sul sito [www.gspriips.eu](http://www.gspriips.eu).

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi:

[www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

Per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo ai Certificati:

[www.gspriips.eu](http://www.gspriips.eu)

1 Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

2 Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 65% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 65% e riceverà un ammontare pari a 35,00 EUR per ciascun Certificato.

3 Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale del sottostante e in valore assoluto tra parentesi.

**Disclaimer.** Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2018. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman  
Sachs

SECURITIES DIVISION  
Securitized Products



## Dalle stelle alle stalle

**Dopo aver mancato per un soffio il richiamo anticipato, un certificato di Exane paga pegno alla speculazione sul mercato italiano.**

Strano destino quello del Discount Crescendo Maxi Coupon (Isin FREXA0007585) targato Exane. Dopo aver staccato una cedola incondizionata del 7,5% a dicembre e dopo aver mancato per un soffio il richiamo anticipato ad inizio mese, ora il certificato guarda con maggiore attenzione allo scenario di protezione del capitale a scadenza piuttosto che al possibile rimborso anticipato, risultando un valido strumento di recovery di portafoglio in virtù di un rendimento potenziale a 29 mesi dalla scadenza pari al 26,87%, circa il 10,8% su base annua, a fronte di barriere molto profonde capaci di assorbire senza colpo ferire ulteriori e prolungati ribassi dei tre sottostanti facenti parte il basket worst of. Guardandola proprio dal lato del worst of, ovvero il titolo UniCredit, il buffer sul livello invalidante, osservato esclusivamente a scadenza, è ancora del 26,26%.

Tanta flessibilità in questo prodotto, condita da un prezzo odierno di 788,21 euro rispetto ai 1000 euro nominali.

Entrando nel dettaglio, il certificato si distingue per una scadenza prevista per il 22 settembre 2020 ed è scritto su un basket di tre sottostanti, quali il titolo FCA, Telecom Italia e UniCredit. Rispetto ai livelli iniziali, come anticipato il worst of è il titolo UniCredit (-18,62%) seguito da Telecom Italia (-10,77%). In netta controtendenza il titolo FCA, in rialzo del 32,13%.

La natura del basket fa sì che le sorti del certificato siano legate

a quelle del titolo bancario. Se lo scenario intermedio è divenuto progressivamente più complicato da verificare, è quello a scadenza a rendere questo prodotto particolarmente interessante. Andando per ordine, il funzionamento del Discount Crescendo Maxi Coupon prevede finestre mensile di rilevazione valide solo per il richiamo anticipato con un coupon crescente dello 0,5% di anno in anno a partire da marzo scorso, e attualmente pari al 3%. Questo aiuterebbe l'investitore a creare valore in caso di un repentino rimbalzo dei corsi azionari, ma il vero interesse è oggi rivolto allo scenario alla scadenza del 2020. Ampi sono i margini di flessibilità dettati anche da una barriera posizionata al 60% dei singoli strike iniziali.

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

Deutsche Bank  
X-markets



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	CEDOLA (CON MEMORIA)	BARRIERA CEDOLA	TRIGGER EARLY REDEMPTION	FREQUENZA CEDOLA / RIMBORSO ANTICIPATO
DE000DS34DD8	BMW	2 anni	1.98%	68.97 (75%)	91.96 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DE6	ENEL	2 anni	1.73%	3.93 (75%)	5.24 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DF3	Fiat Chrysler	2 anni	2.67%	14.05 (75%)	18.74 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DG1	Intesa SanPaolo	2 anni	2.27%	2.37 (75%)	3.16 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DH9	Telecom Italia	2 anni	2.64%	0.6225 (75%)	0.83 (100%)	Trimestrale



**CARTA D'IDENTITÀ**

<b>Nome</b>	Discount Crescendo Maxi Coupon
<b>Emittente</b>	Exane Finance
<b>Sottostante / Strike</b>	"UniCredit / 17,592; Telecom Italia / 0,791 FCA / 14,077"
<b>Barriera</b>	60%
<b>Tipo Barriera</b>	discreta
<b>Coupon</b>	3% (+0,5% di mese in mese)
<b>Trigger</b>	100%
<b>Frequenza</b>	mensile
<b>Scadenza</b>	22/09/20
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	FREXA0007585

**FOCUS SOTTOSTANTI**

SOCIETA'	STRIKE	SPOT	BARRIERA	BUFFER
UCG	17,592	14,316	10,5552	26,27%
TIT	0,791	0,706	0,4746	32,78%
FCA	14,077	18,6	8,4462	54,59%

Sarà infatti sufficiente che alla scadenza il peggiore dei titoli non abbia perso più del 40% dal valore dell'emissione, per rivedere i 1000 euro iniziali. I correnti 788,21 euro valgono un rendimento annuo a doppia cifra e un'asimmetria molto marcata, tra le migliori sul panorama italiano. Mai come in questo caso, possiamo parlare di un certificato valido per tutte le stagioni.



Investment Banking

**La nuova rivoluzione industriale è già cominciata**

**Tracker Certificate Industry 4.0**

L'industria 4.0 fornisce la risposta alle sfide industriali che ci attendono. Sempre più digitali e interconnesse, le nuove tecnologie avranno un impatto significativo sulla produzione manifatturiera. Per investire sulle società tra le più innovative e attive nello sviluppo dei fattori tecnologici alla base della quarta rivoluzione industriale, è stato ideato un Tracker Certificate sul Solactive Industry 4.0 Performance-Index che replica 1:1 la performance di imprese che presentano un'attività significativa nei 5 segmenti dell'Industry 4.0: automazione, robotica, sensori, servizi software/dati e ingegneria meccanica.

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 Industry 4.0 Performance Index
<b>Cod. negoziazione / ISIN</b>	FINDU4 / DE000VNGC394
<b>Mercato di quotazione</b>	SeDeX (Borsa Italiana)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,20% p.a.
<b>Data di scadenza</b>	16/03/2023
<b>Prezzo di emissione</b>	100 EUR
<b>Emittente / Garante</b>	Vontobel Financial Products GmbH, Francforte 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.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 7 GIUGNO

#### webinar di Deutsche Bank

Prosegue il ciclo di appuntamenti con i webinar di deutsche bank realizzati in collaborazione con certificati e derivati. In particolare il 7 giugno alle ore 16 andrà in onda il terzo incontro con pierpaolo scandurra che guarderà alle novità presentate dalla banca tedesca e cercherà all'interno dell'ampia offerta di bonus, phoenix ed express in quotazione le migliori opportunità. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.Gotowebinar.Com/register/2490338151785856513>.

### 12 GIUGNO

#### Webinar del Club Certificates

Prevista per il 12 giugno dalle 9 alle 13 presso La Torre A di Piazza Gae Aulenti una nuova sessione con la Formazione Alto Livello di Unicredit

dove verrà presentata l'intera gamma di strumenti messi a disposizione da Unicredit e spiegato il loro utilizzo con esempi pratici. L'iscrizione a questo evento può essere effettuata su: <https://www.investimenti.unicredit.it/it/one-markets/evento-subscribe.html?event-id=16126>

Nel pomeriggio invece, andrà in onda un nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17, Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto della situazione sui mercati mossi dalle vicende politiche italiane e illustreranno le nuove opportunità da cogliere con i certificati e faranno il bilancio delle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 18 GIUGNO

#### Webinar di SocGen

È fissato il 18 giugno alle ore 16 il nuovo appuntamento con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In questa occasione si guarderà al mondo dei certificati investment, dei 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>.

### OGNI LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

Lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzata dallo staff di BNP Paribas. 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/>

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO		PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO AL 30/05/2018
FTSE MIB		CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	174,03
FTSE MIB		CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,12
FTSE MIB		CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	147,23
FTSE MIB		CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	4,19
PETROLIO BRENT FUTURE		CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	201,08
PETROLIO BRENT FUTURE		CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	5,68
PETROLIO BRENT FUTURE		CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	153,33
PETROLIO BRENT FUTURE		CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	1,07



CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO



# Speciale ITF Rimini

**Mancano solo pochi giorni all'apertura delle porte dell'ITForum Rimini 2018, numerosi espositori e operatori di settore**

Quest'anno per la prima volta si svolgerà nel mese di giugno e più in particolare nei giorni di giovedì 14 e venerdì 15 presso il Palacongressi di Rimini – Foyer A di Via della Fiera, 23. Numerosi gli espositori e soprattutto gli eventi che metteranno a confronto gli operatori del settore e gli investitori.

Nella due giorni 4 sono gli appuntamenti che vedranno impegnato Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal:

• **DALLE ORE 10:45 ALLE 11:45 DEL 14 GIUGNO** presso la Sala del porto, l'appuntamento on line con Société Générale si sposta all'ITF di Rimini con un'ampia panoramica sui prodotti distribuiti dall'emittente francese;

• **DALLE ORE 12:00 ALLE 13:00 DEL 14 GIUGNO** presso la Sala del porto, incontro con Banca IMI e con la sua ampia gamma di certificati. Con Ugo Perricone si guarderà alle ultime novità presentate al mercato da parte dell'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo;

• **DALLE ORE 14:00 ALLE 17:00 DEL 14 GIUGNO** presso la Sala Arengo, appuntamento formativo con una sezione del Corso Acepi, modulo avanzato tecniche di costruzione e gestione di un portafoglio in certificati, con la presenza della professoressa Giovanna Zanotti;

• **DALLE ORE 12:00 ALLE 13:00 DEL 15 GIUGNO** presso la Sala del porto, appuntamento con BNP Paribas. In particolare si farà il punto sui mercati finanziari e verrà mostrato come creare delle coperture efficienti attraverso



so l'utilizzo dei nuovi Mini Future dell'emittente transalpina;

• **DALLE ORE 14:30 ALLE 15:30 DEL 15 GIUGNO** presso lo stand di BNP Paribas, pillola speciale di Borsa in diretta TV. In particolare si farà il punto sui certificati della short list e si guarderà alle nuove opportunità offerte dai prodotti dell'emittente di Palazzo Diamante.

Lo staff di Certificati e Derivati sarà disponibile al proprio stand per rispondere alle domande, esplorare e approfondire il mondo dei certificati di 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,  
grazie del prezioso servizio di informazione e formazione che date.  
Detengo il certificato XS1669415637. In uno degli ultimi numeri del CJ si informava dell'uscita di Mini Future di BNP; tra loro anche una nutrita presenza di prodotti sull'Eur/Try. Con l'esclusivo intento di proteggermi dalla svalutazione della Try, ho quindi acquistato il mini future NL0012669840.  
Tuttavia, sull'ultimo numero del CJ (560) leggo:  
"Il meccanismo di formazione dei prezzi, tenuto conto anche dell'elevato differenziale dei tassi interbancari tra i due Paesi, rende discretamente onerosa la detenzione per lunghi periodi di questo tipo di posizioni per via del meccanismo di aggiustamento del current strike (stimato al momento a circa il 20% su base annua)".  
Ora sono molto confuso. Ci sto perdendo 2 volte? La prima per la svalutazione del certificato e la seconda per i costi impliciti del mini future? Se NL0012669840 mi costa il 20% annuo mi pare non abbia nessuna funzione protettiva, o quanto meno estremamente annacquata. In altre parole, se così fosse, me ne sbarazzerei subito.  
In attesa di vostra cortese risposta / spiegazione, saluto cordialmente augurandomi che, la bistrattata bassa volatilità dei mercati, torni velocemente.  
Grazie, A. V.*

Gent.le lettore,  
l'investimento in valute è strettamente correlato ai tassi di interessi ad essa legati che nel caso della lira turca raggiungono il 16,5%. Nel caso dei Mini future quindi, come specificato nell'articolo, questa componente ha un forte impatto e pertanto la copertura va attentamente valutata e applicata. Quindi se l'intento è di una copertura di breve termine o comunque parziale del suo investimento originario, il cui rendimento è anch'esso legato ai tassi di interesse, i nuovi Mini Future possono essere una valida risposta mentre per una copertura totale o per lungo periodo il costo per il finanziamento rischierebbe di rendere poco vantaggiosa l'operazione. Più in particolare, ipotizzando che la lira segni un deprezzamento del 20% da qui a un anno, il teorico apprezzamento del Mini Future Long verrà annullato del tutto dall'incidenza del costo di finanziamento ( che agisce sul current strike); viceversa, se il medesimo deprezzamento si verificasse nell'arco di un solo mese, come avvenuto da fine aprile al 23 maggio, l'incidenza del costo per il finanziamento della leva inciderebbe solo per un dodicesimo, lasciando così il Mini Future libero di apprezzarsi di almeno il 18%.



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Unicredit aggiorna i programmi di emissione

Unicredit prepara il terreno per il lancio di nuove emissioni sul Sedex. Infatti da un comunicato ufficiale di Borsa l'emittente di Piazza Gae Aulenti ha richiesto e ottenuto l'autorizzazione a quotare una serie di certificati che come prerogativa sono legati a basket di asset di tipo worst of come si evince dai nomi. In particolare potranno essere negoziati su Sedex i Worst of Bonus, Worst of Bonus Cap, Worst of Express, Worst of Express Plus, Worst of Express con Additional Amount, Worst of Express Cash Collect, e infine Worst of Cash Collect.

## ► Stacco cedola per l'Express Coupon Plus monetario

Cedola in arrivo per i possessori dell'Express Coupon Plus di Société Générale legato all'andamento di un paniere di valute emergenti identificato dal codice Isin XS1386598285. In particolare alla data di osservazione del 28 maggio il valore del paniere composto da real brasiliano, rupia indiana, lira turca è risultato in rialzo del 24,72% rispetto al fixing iniziale. La performance inferiore al 150% a cui è posta la barriera ha permesso, pertanto, di attivare il pagamento della cedola trimestrale dell'1,5% sul nominale di 1000 euro.

## ► Stop Loss e cancellazione contratti

La volatilità che ha preso il sopravvento sul mercato azionario italiano a seguito delle vicende politiche ha portato allo stop loss una lunga serie di Mini future. In particolare il 28 maggio 2018 è stato revocato dalle quotazioni alle 10:17:27 il Mini future su Unicredit con codice Isin NL0012319461 a seguito della violazione della soglia invalidante posta a 15,2585 euro. Nell'avviso di Borsa Italiana che riporta l'evento è inoltre specificato che i contratti conclusi dopo il Knock Out sono stati cancellati come previsto dal regolamento Sedex.

 <b>NATIXIS</b>		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 30/05/2018
IT0006742024	Phoenix Maxi Coupon	Faurecia, LVMH, Rheinmetall	SeDex	22/05/23	€ 963,84
IT0006741927	Phoenix Maxi Coupon	Generali, Bayer, Novartis, Total	SeDex	15/11/19	€ 970,72
IT0006741455	Phoenix Yeti WO	Carrefour, Deutsche Bank	SeDex	19/04/21	€ 890,35
IT0006741422	Phoenix WO	Enel, Societe' Generale,- Glencore, Vodafone	SeDex	14/04/23	€ 870,10
IT0006741273	Phoenix Yeti WO	STMicroelectronics NV, UBS Group, Swatch Group	EuroTLX	27/03/23	€ 1.052,04
IT0006741166	Reverso Domino	Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Banco BPM, Unicredit	EuroTLX	14/03/22	€ 1.049,28



## Buona la quarta per L'Express

La quarta data di osservazione è quella buona per l'Express di Deutsche Bank su American Express identificato dal codice Isin DE000DE8FL52. In particolare il certificato è giunto alla data di osservazione il 29 maggio scorso, l'ultima in programma prima di giungere alla scadenza naturale, e la chiusura del titolo rilevata a 97,72 dollari, contro i 91,28 dollari richiesti dal trigger disattesi nei primi tre appuntamenti, hanno attivato l'opzione autocallable. Pertanto agli investitori verranno restituiti i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 19% per un importo complessivo di 119 dollari, che si mette a confronto con una performance del titolo nel periodo del 7,06%.



## La politica manda Ko i Bonus

L'Italia sotto pressione con lo spread che è volato oltre i 300 punti ha innescato pesanti vendite sull'equity italiano e in particolare sul settore bancario. Dai massimi di periodo alcuni titoli hanno perso anche il 30% facendo saltare le barriere di alcune recenti emissioni di Bonus Cap. In particolare tra il 28 e il 29 maggio sono 5 i certificati che hanno subito il knock out perdendo le loro opzioni accessorie e che pertanto seguiranno fino a scadenza i sottostanti replicandone fedelmente le performance. Si tratta dei Bonus Cap con Isin DE000HV40AP0, NL0012665277 e XS1778811395 scritti su Banco BPM e di quelli con Isin DE000DM7CJJ3 e DE000DM7CJG9 su Unicredit.

# 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.



## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	23/05/18	Short strike 0,85	21/12/18	NL0012870174	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	23/05/18	Short strike 0,9	21/12/18	NL0012870182	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	23/05/18	Short strike 0,95	21/12/18	NL0012870190	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Long strike 1,95	21/12/18	NL0012870224	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Long strike 2,1	21/12/18	NL0012870232	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Long strike 2,25	21/12/18	NL0012870240	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Long strike 2,4	21/12/18	NL0012870257	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Long strike 2,55	21/12/18	NL0012870265	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Short strike 2,85	21/12/18	NL0012870307	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Short strike 3	21/12/18	NL0012870315	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Short strike 3,15	21/12/18	NL0012870323	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	23/05/18	Short strike 3,3	21/12/18	NL0012870331	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Long strike 3	21/12/18	NL0012870380	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Long strike 3,2	21/12/18	NL0012870398	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Long strike 3,4	21/12/18	NL0012870406	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Long strike 3,6	21/12/18	NL0012870414	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Short strike 4,2	21/12/18	NL0012870463	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Short strike 4,4	21/12/18	NL0012870471	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Short strike 4,6	21/12/18	NL0012870489	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	23/05/18	Short strike 4,8	21/12/18	NL0012870497	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Long strike 11,8	21/12/18	NL0012870547	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Long strike 12,5	21/12/18	NL0012870554	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Long strike 13,2	21/12/18	NL0012870562	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Long strike 13,9	21/12/18	NL0012870570	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Long strike 14,6	21/12/18	NL0012870588	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Long strike 15,3	21/12/18	NL0012870596	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Long strike 16	21/12/18	NL0012870604	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Short strike 17,4	21/12/18	NL0012870653	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Short strike 18,1	21/12/18	NL0012870661	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Short strike 18,8	21/12/18	NL0012870679	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Short strike 19,5	21/12/18	NL0012870687	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Short strike 20,2	21/12/18	NL0012870695	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Short strike 20,9	21/12/18	NL0012870703	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	23/05/18	Short strike 21,6	21/12/18	NL0012870711	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	30/05/08	Leva Fissa Long X7	17/12/21	NL0012666390	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	30/05/08	Leva Fissa Short X7	17/12/21	NL0012666408	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	Dax	30/05/08	Leva Fissa Long X7	15/12/21	NL0012666416	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	Dax	30/05/08	Leva Fissa Short X7	15/12/21	NL0012666424	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	30/05/08	Leva Fissa Long X7	15/12/21	NL0012666432	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	30/05/08	Leva Fissa Short X7	15/12/21	NL0012666440	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Borsa Protetta con Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	23/05/18	Protezione 100%; Cedola 2%	19/05/23	IT0005331423	Sedex
Borsa Protetta con Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	23/05/18	Protezione 100%; Cedola 3,1%	17/05/23	IT0005332314	Sedex
Memory Express	UBS	Porsche, Renault	23/05/18	Barriera 65%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	24/05/21	DE000UV613Y0	Cert-X
Phoenix	Natixis	Rheinmetall, Faurecia, LVMH	24/05/18	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,7% trim. ; Maxi Cedola 10%	11/05/23	IT0006742024	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Rio Tinto	24/05/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	04/06/21	FREXA0010928	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Glencore	24/05/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,38% mens.	04/06/21	FREXA0010936	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Anglo American	24/05/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	04/06/21	FREXA0010944	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	BPER	24/05/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	04/06/21	FREXA0010951	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	BPER, Intesa Sanpaolo	24/05/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	04/06/21	FREXA0010969	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Banco BPM	24/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% sem.	25/05/20	XS1754444328	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Ferrari, LVMH	24/05/18	Barriera 70%; Coupon 3,4% trim.	25/05/20	XS1754444591	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	S&P 500	24/05/18	Barriera 130%; Trigger 95%; Coupon 5% sem.; Usd	25/05/21	XS1754446612	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/05/18	Barriera 50%; Coupon 2,15%	17/05/23	XS1754453741	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/05/18	Barriera 50%; Trigger 102%; Coupon 2,85%	17/05/23	XS1754454046	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Enel	24/05/18	Barriera 70%; Cedolae Bonus 4,55%	18/05/2021	XS1815137051	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	E.ON	24/05/18	Barriera 70%; Cedolae Bonus 4,90%	18/05/2021	XS1815137564	Cert-X
Open End	Exane	Exane Short Investment Grade Index	25/05/18	-	31/12/9999	FREXA0005050	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Generali	25/05/18	Barriera 65%; Coupon 3% sem.	06/12/2021	GB00BG2KQ569	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Alibaba, Baidu, China Const. Bank, Weibo	25/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,45% trim.	01/06/2023	XS1009858538	Cert-X
Phoenix	Credit Agricole	FCA, Intesa Sanpaolo	25/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,38% trim.	10/05/2021	XS1686381168	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	25/05/18	Barriera 50%; Trigger 102%; Coupon 3,35%	14/05/2024	XS1754443783	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	25/05/18	Barriera 50%; Coupon 8,7%; Usd	14/05/2024	XS1754443866	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	25/05/18	Barriera 50%; Coupon 9,2% sem.	21/05/2021	XS1754462494	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Nvidia, AMD, Facebook, Netflix	28/05/18	Barriera 50%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	24/05/2023	CH0411112987	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Unicredit, Buzzi	28/05/18	Barriera 65%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,65% trim.	28/05/2021	XS1668113175	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Unicredit	28/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	25/05/2021	XS1814677628	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	28/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	25/05/2021	XS1821801906	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Match Group	29/05/18	Barriera 60%; Trigger Cedola 70%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	29/05/2019	CH0411111880	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Eni, FCA, Intesa Sanpaolo	29/05/18	Barriera 50%; Trigger Cedola 80%; Cedola e Coupon 1% mens.; Maxi cedola 6%	25/05/2023	CH0411113159	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	H2O Adagio Fund	29/05/18	Protezione 100%; Partecipazione 1,25%; Cap 200%	30/05/2023	CH0411114553	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	EurTry (BFIK)	29/05/18	Barriera 150%; Trigger Cedola 140%; Cedola e Coupon 3,65%	28/05/2021	CH0411114561	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Enel	29/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,2%	22/11/21	DE000HV40R09	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Banca IMI	Enel, FCA	06/06/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	XS1813588313	11/06/21	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	27/06/18	Barriera 70%; Coupon 3,85%	XS1623958151	29/06/23	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/18	Protezione 100%; Cedola 2,3%	IT0005333742	30/06/25	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	29/06/18	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,9%	IT0005333783	29/06/22	Cert-X



## DATE DI RILEVAMENTO

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0348202794	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	1,1200	2,3310
CH0381807806	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	04/06/18	16,4750	13,2640
CH0381807822	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	15,1350	16,6200
CH0383853212	Leonteq	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Basket di azioni worst of	04/06/18	21,3200	25,5500
CH0402356064	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	2,5200	2,5160
CH0411109967	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	283,7600	210,8050
CH0411109975	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	4,7550	4,0050
CH0411110007	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	2,5200	2,3764
CH0411110031	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	14,1900	10,7700
CH0411110080	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	27,4600	19,9955
CH0411111492	Leonteq	PHOENIX REVERSE	Basket di azioni worst of	04/06/18	283,7600	451,7250
DE000CA0FHD3	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	04/06/18	112,0900	118,4270
DE000HV4AMJ3	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	04/06/18	2,5200	3,2800
DE000HV4AMK1	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	04/06/18	3,6020	80,1490
DE000HV4AMN5	Unicredit	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	04/06/18	342,8600	316,7800
FR0013108206	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	04/06/18	0,7040	0,9300
FREXA0008146	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Unicredit	04/06/18	14,1900	12,2925



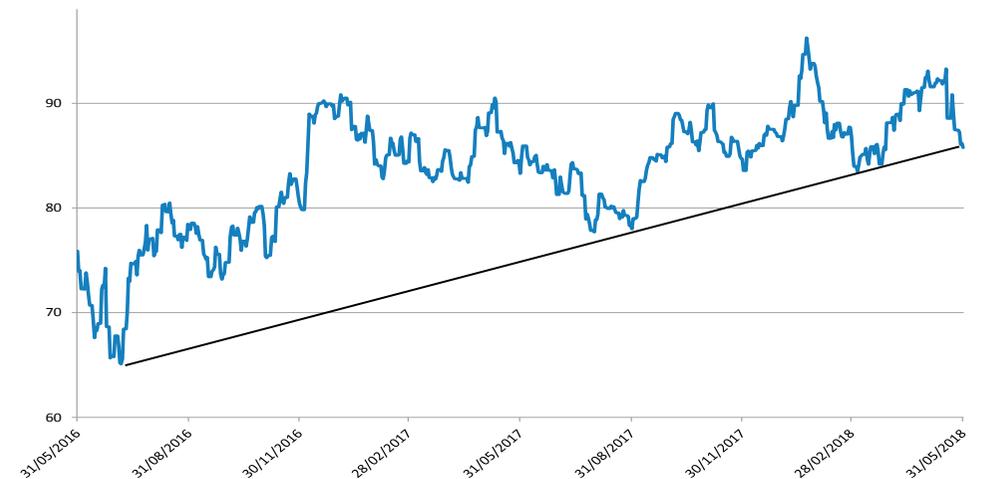
ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0008690	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	04/06/18	2,1520	2,8120
GB00BDYTGT49	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Intesa San Paolo spa	04/06/18	2,5200	0,0000
GB00BF9C8529	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Telecom Italia	04/06/18	0,7040	0,0000
GB00BF9C8636	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Fiat Chrysler Automobile	04/06/18	18,5940	0,0000
GB00BF9C8743	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	04/06/18	14,1900	0,0000
GB00BF9C8859	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Generali Assicurazioni	04/06/18	14,2250	0,0000
GB00BF9C8966	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	04/06/18	8,0740	0,0000
IT0005311524	Unicredit	EXPRESS	FTSE Mib	04/06/18	21717,9805	22773,8000
NL0011956065	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Deutsche Bank	04/06/18	9,9020	16,2258
XS1190241023	Bnp Paribas	PHOENIX	Eurostoxx Banks	04/06/18	112,0900	115,9575
XS1307984382	ING Bank	EXPRESS	Generali Assicurazioni	04/06/18	14,2250	17,2500
XS1628335611	Bnp Paribas	PHOENIX	Eurostoxx Banks	04/06/18	112,0900	136,8080
XS1732559932	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/06/18	15,3280	13,3780
CH0402356635	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/06/18	39,3300	32,9160
DE000DL545K6	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Enel spa	05/06/18	4,7550	4,7140
FR0013079068	Exane	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/06/18	19,4100	30,8300
FR0013083268	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	05/06/18	14,1900	25,1315

# BMW

**ANALISI TECNICA** Il titolo BMW sta attraversando una fase molto delicata, con i prezzi che si sono riportati su di un livello strategico qual è quello in area 85 euro. I prezzi infatti, dopo aver toccato il massimo Ytd il 23 gennaio a 97,5 euro, hanno avviato la fase correttiva che come abbiamo detto ha riportato il titolo sui 85 euro. Un livello di supporto statico fondamentale dove passa anche il ritracciamento di Fibonacci del 38,2%, oltre che la trend line rialzista di lungo periodo, disegnata a partire dal minimo del luglio 2016 e marzo 2018. In tale scenario l'eventuale rottura di tale area di supporto statico e dinamico aprirebbe la strada a ulteriori ribassi, con supporti statici a 80 e 76 euro. Quest'ultimo livello importante in quanto vi giace anche il 61,8% di Fibonacci. Per avere invece un segnale positivo e di recupero di forza meglio attendere il rimbalzo su tale livello con superamento anche della media mobile 200 periodi. In tal caso probabile un ritorno verso 90 euro e in caso di superamento di tale livello dei massimi a 97,5 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** BMW da inizio anno ha segnato un calo di circa 1%. Dopo una fase di forte rialzo infatti il titolo ha avviato una fase di correzione. Dinamica non tanto legata a ragioni fondamentali, ma forse più alle dichiarazioni di Trump. I conti del 2017 esibiti da BMW infatti sono stati assolutamente in ordine, così come quelli del primo trimestre 2018. A spaventare gli investitori invece sono le politiche economiche di Trump, la cui incontenibile furia commerciale si potrebbe abbattere sull'import di vetture. In particolare il presidente ha avviato un'indagine mirata a decidere nuove barriere tariffarie su berline, Suv, furgoni e pick-up trucks. Ma non solo perché, secondo fonti di stampa il Tycoon vorrebbe proprio bloccare l'accesso delle case automobilistiche tedesche di lusso al mercato Usa.

## BMW



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2018	EV/EBITDA 2018	% YTD
BMW	7,3	6,3	-1,3
VOLKSWAGEN	5,7	1,8	-3,2
DAIMLER	6,6	2,2	-11,9

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.