Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it
ANNO XII - 05 LUGLIO 2018
#566

Strategie recovery su Unicredit

Alti bonus o partecipazioni in leva. Ma la vera novità arriva da Credit Suisse con un Bonus Cap Recovery che abbrevia la tortuosa via del recupero

Indice

A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4

APPROFONDIMENTO

PAG. 5

A TUTTA LEVA

PAG. 12

PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 17

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 18

APPUNTAMENTI

PAG. 17

NEWS

PAG. 19

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 28

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

Guerra commerciale e instabilità politica nei paesi dell'Europa stanno facendo innalzare i livelli di nervosismo sui mercati finanziari anche se dei temuti crolli non c'è ancora traccia. Unica eccezione negativa delle ultime settimane, oltre ad alcune piazze asiatiche colpite maggiormente dai dazi statunitensi, Piazza affari che ancora non è riuscita a riprendersi dalla speculazione post elettorale rimanendo pericolosamente a ridosso dei minimi più volte testati dei 21350 punti. Nell'affondo delle quotazioni che ha colpito in particolar modo i titoli italiani del settore bancario sono rimasti incastrati molti investitori, ora alla ricerca di soluzioni per tamponare le perdite. Un gioco forza che porta a guardare al segmento dei certificati. Proprio in virtù delle numerose richieste ricevute nel corso delle ultime settimane abbiamo realizzato uno speciale approfondimento che nello specifico mira a trovare soluzioni recovery per chi detenesse in portafoglio il titolo Unicredit. L'obiettivo è anche quello di fornire valide soluzioni di investimento per migliorare il profilo di rischio rendimento rispetto all'esposizione diretta, ma soprattutto di dare una risposta a chi volesse recuperare più agevolmente le perdite realizzate guardando alle ultime novità entrate in quotazione. La ricerca di un flusso di cedole è invece l'obiettivo dei nuovi Fix Cash Collect di Goldman Sachs entrati in negoziazione nel corso della scorsa settimana. Una serie di otto certificati caratterizzati da cedole incondizionate e assenza di rimborso anticipato adatti proprio a chi mira al flusso periodico e a superare l'attuale periodo di volatilità. Regina incontrastata in tal senso STMicroelectronics che è la protagonista dello speciale dedicato al segmento leverage. In particolare dopo la violenta correzione dai massimi, siamo andati ad analizzare quali sono i certificati a leva, sia fissa che dinamica, per cavalcare la prosecuzione della correzione o al contrario l'eventuale ripresa verso i massimi di periodo.

Briciole di ottimismo

Piazza Affari avrebbe motivi per salire ma il debito pubblico e l'incertezza politica sono un freno

Anche nel corso dell'ultima settimana l'indice Ftse Mib è andato a testare l'area dei 21.150 punti, il supporto che ne sostiene le quotazioni da oltre un mese. L'abbandono di questo livello significherebbe che il mercato ha rotto gli indugi, scegliendo di essere pessimista. Non solo sull'Italia alle prese con il suo debito pubblico, ma anche sull'Europa divisa sulla questione migranti e sull'economia globale minacciata dalle tensioni commerciali. Per il momento però, il supporto tiene. Tanto che il Ftse Mib tenta l'ennesima ripartenza, cercando di sfruttare al massimo le poche briciole di ottimismo a disposizione. Come i segnali positivi giunti con la pubblicazione dell'indice Pmi servizi di giugno, andato oltre le attese sia in Italia che in Francia, Germania e a livello di indice Eurozona. Potrebbe essere un segnale di superamento del rallentamento economico visto nella prima parte dell'anno. Un'altra briciola di ottimismo arriva dall'analisi del bilancio dei primi sei mesi dell'anno. Piazza Affari è a sconto e i profitti delle impese sono in crescita. A fine 2017 gli utili delle società quotate a Piazza Affari ha raggiunto i 42 miliardi di euro con previsioni positive per il 2018 e un ritorno sui livelli precedenti la crisi economica. Fattori che rimangono per il momento coperti dalla coltre del debito pubblico e dell'incertezza politica.

Strategie recovery su Unicredit

Alti bonus o partecipazioni in leva. Ma la vera novità arriva da Credit Suisse con un Bonus Cap Recovery che abbrevia la tortuosa via del recupero

Tra le peculiarità più attraenti dei certificati, oltre alla capacità di diversificazione e di garantire efficienza fiscale, da diversi anni ormai si annovera anche l'opportunità di permettere a chi ha subito ingenti perdite da errati investimenti azionari, di abbreviare la lunga via che porta al recupero del capitale investito, sfruttando il boost delle strategie in opzioni sottostanti ai "Recovery Bonus Cap".

E tra le pagine più nere degli ultimi anni in fatto di naufragi dei corsi azionari, oltre alle tristemente note Monte Paschi di Siena e Saipem, come non citare Unicredit a rappresentanza di un settore bancario che ha visto le quotazioni più che dimezzarsi nei dodici mesi a cavallo

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
UNICREDIT	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,89	25/06/19	XS1778812286	€ 77,82	€ 100	28%
LEONARDO	RECOVERY BONUS CAP	€ 7,16	25/06/19	XS1778811635	€ 83,59	€ 100	19%
SAIPEM	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	25/06/19	XS1778811718	€ 95,42	€ 100	4%
INTESA SANPAOLO	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,13	24/12/19	XS1778812955	€ 71,68	€ 100	39%
MEDIASET	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	24/12/19	XS1778813920	€ 70,77	€ 100	40%
ASSICURAZIONI GENERALI	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,02	24/12/19	XS1778814654	€ 80,70	€ 100	23%
ENEL	RECOVERY BONUS CAP	€ 3,81	24/12/19	XS1778814225	€ 84,30	€ 100	18%
ENI	RECOVERY BONUS CAP	€ 11,35	24/12/19	XS1778814498	€ 92,52	€ 100	8%

tra luglio 2015 e 2016. Senza spostare la lancetta del tempo oltre i quattro anni, dove oggettivamente diverrebbe molto complicato parlare di strategie di recupero, dai top registrati nel 2015 intorno area 32,8 euro il titolo dell'istituto bancario ora guidato da Mustier, ha visto deprezzarsi i corsi in maniera molto rapida. L'incessante newsflow negativo sull'ammontare dell'aumento di capitale conclusosi a febbraio 2017, ha visto i prezzi del titolo perdere quasi i due terzi del proprio valore toccando un minimo a quota 8,785 euro a luglio 2016. Da questo bottom abbiamo assistito ad una violenta reazione confermata anche durante la fase dell'aumento di capitale, con i massimi di periodo toccati in area 18,35 euro.

Il resto è poi storia recente, l'instabilità politica con le mani lunghe della speculazione e fasi di forte volatilità hanno fatto stornare nuovamente i corsi verso i correnti 14,64 euro.

Parlando di numeri, sull'orizzonte temporale a 4 anni a fronte di una sostanziale parità dell'indice italico FTSE Mib (+0,8%), il titolo Unicredit segna un ribasso del 53%, mentre il settoriale europeo (Eurostoxx Banks) registra un – 26%.

Comprensibile, dato questo scenario, che molti risparmiatori che nel recente passato hanno puntato direttamente o indirettamente, ovvero tramite certificati di investimento, sul titolo, si trovino nelle condizioni di dover necessariamente sperare in un recupero a dir poco ambizioso per rientrare in possesso del capitale investito.

E se tutti coloro che hanno acquistato azioni tra la seconda metà del 2013 e la fine del 2015 si trovano oggi a fare i conti con prezzi

Deutsche Bank
X-markets

Riprarsi 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	Sì
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55

Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Notadi 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 e presso il collocatore.

di carico compresi tra 26 e 33 euro, sul fronte del segmento dei certificati, numerose sono state le emissioni pre-adc con strike iniziali fissati tra i 23 e i 21 euro. Per gran parte di queste, aventi barriera continua, il danno è stato ormai irrimediabilmente fatto mentre per tutte quelle emissioni dotate di barriera discreta a scadenza, non rimane che la speranza del tempo mancante alla data di rimborso a lenire le ferite. Ma come la storia ci ha insegnato, non è l'atteggiamento passivo e inerme a premiare bensì quello costruttivo e intraprendente di chi non vuole lasciare che sia il caso a determinare le situazioni.

Prima di passare ad analizzare alcune strategie recovery, diamo uno sguardo allo stato dell'arte sia dal punto di vista grafico che del sentiment del mercato.

UN PÒ DI ANALISI TECNICA

Il quadro di medio periodo di Unicredit continua ad essere intonato negativamente, con i corsi che hanno risentito della rottura al ribasso del lungo canale laterale che ha accompagnato i prezzi per oltre un anno tra i 18,3 e 15 euro. Determinante, sarà la tenuta di area 13 per non pregiudicare il quadro rialzista di lungo periodo innescato dai minimi post AdC.

Nel breve periodo, invece, la rottura al rialzo del canale discendente intorno area 14,7 euro, potrebbe convogliare nuovi acquisti per nuovi spunti rialzisti con obiettivo area 15 euro prima e 15,3 euro poi. Segnali negativi in caso di un ritorno verso area 14 euro, con target i minimi di periodo a 13,51 euro.

IL CONSENSO DEGLI ANALISTI

Oltre all'aspetto dell'analisi tecnica, è opportuno guardare per

NATIXIS
BEYOND BANKING

Nuovi certificati Natixis a Capitale Protetto in Dollari

The Banker
Investment Banking Awards 2017
MOST INNOVATIVE INVESTMENT BANK FOR EQUITY DERIVATIVES

Natixis lancia dei nuovi certificati a Capitale Protetto in dollari sul fondo H2O Fidelio.

Il Fondo H2O Fidelio e' stato lanciato nell'ottobre 2016 ed e' gestito da H2O Asset Management LLP. L'obiettivo del fondo è quello di generare un ritorno assoluto, indipendente dall'andamento del mercato, investendo prevalentemente in titoli azionari e derivati.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati a Capitale Protetto sul fondo H2O Fidelio prevedono, a scadenza, la possibilita' di partecipare alla performance del fondo sottostante, qualora sia positiva. In tale caso, infatti, l'investitore ricevera' il proprio capitale investito maggiorato della performance del fondo sottostante. Nel caso in cui a scadenza la performance del fondo sia invece negativa, il capitale dell'investitore e' protetto e il valore di rimborso corrisponde al 100% del valore nominale dei certificati.

ISIN DEI CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALUTA
XS1763350847	H2O Fidelio Fund Class R-C EUR Hedged (Codice Bloomberg: H20FREH ID Equity, ISIN: IE00BYNJF397)	26 Giugno 2020	USD

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 Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito https://equityderivatives.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.

www.cib.natixis.com

GROUPE BPCE

ANALISI SCENARIO BARRIERE DISCRETE

Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000DT0T3G8 al 17/04/2020	14,4	24	33,6	38,4	43,2	48	52,8	57,6	62,4	67,21	135,1
P&L % DE000DT0T3G8	-73,33%	-55,55%	-37,77%	-28,88%	-19,99%	-11,10%	-2,21%	6,67%	15,56%	24,47%	150,18%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,76	26,26	36,76	42,01	47,27	52,52	57,77	100	100	100	100
P&L % Certificato	-73,70%	-56,17%	-38,64%	-29,87%	-21,11%	-12,34%	-3,58%	66,92%	66,92%	66,92%	66,92%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.041,63	1.365,80	1.689,96	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,58%	-55,96%	-13,05%	-13,05%	-13,05%	-9,43%	18,75%	46,94%	70,41%	70,41%	70,41%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,64%	-56,07%	-25,85%	-21,46%	-17,08%	-10,89%	7,59%	56,93%	68,67%	68,67%	68,67%

un'attenta valutazione anche al consensus degli analisti, con Unicredit che rappresenta il titolo maggiormente coperto dalle banche d'affari con ben 31 raccomandazioni che si suddividono in 26 giudizi positivi, di cui 17 "buy", e 1 "add", 6 "outperform" e 2 "overweight", mentre 4 sono i giudizi neutrali ("hold") e solo uno negativo ("sell").
Sul fronte del prezzo, il target price medio ad un anno si posiziona a 19,83 euro, con un upside sui correnti livelli di 14,64 euro di oltre il 35%.

CASE STUDY: PHOENIX MEMORY (ISIN DE000DT0T3G8)

Tra i certificati più diffusi nei portafogli dei risparmiatori e che meritano un approfondimento particolare vi è senza dubbio il Phoenix Memory su Unicredit firmato Deutsche Bank (Isin DE000DT0T3G8). A seguito della rettifica, lo strike iniziale è oggi fissato a 30,494 euro con una barriera posizionata a 21,346 euro (70%). Livelli certamente molto lontani dalle correnti quotazioni del sottostante. Il certificato, in bid-only, può essere venduto a 53,96 euro a fronte di una valutazione

della sola componente lineare di 48,01 euro. Il premio del 12% circa è giustificato dalle cedole a memoria che il certificato ha ancora in pancia, in considerazione della scadenza di aprile 2020.

L'investitore che ha in portafoglio questo prodotto si trova oggi ad un bivio: tenere il certificato per un altro anno e mezzo e sperare che il sottostante riesca a raggiungere i 21,346 euro, ovvero sperare in un recupero del 46% di Unicredit, con l'aggravante ulteriore di perdere anche l'attuale premio sul lineare, oppure uscire anticipatamente limitando le perdite nell'ordine del 12% rispetto ai canonici certificati a barriera palesemente violata e spostarsi su strategie che consentano un recupero non necessariamente vincolato ad un rialzo così marcato del titolo sottostante.

Ferma restando la possibilità di dare una chance a Unicredit di riportarsi oltre area 21,35 euro, la nostra analisi si baserà sul presupposto che prima di arrivare a 21,35 euro si dovrà necessariamente passare per valori molto più alla portata che, in alcuni casi specifici, sarebbero sufficienti per consentire il recupero di tutte le perdite accumulate da prezzi di carico prossimi ai 24 euro.

XS1520290476

Nome	Recovery Bonus Cap
Emittente	Credit Suisse
Sottostante / Strike	UniCredit / 27,873
Barriera	17,3106
Tipologia	Discreta
Bonus/ Cap	100 euro
Scadenza	28/06/21
Mercato	Cert-X
Isin	XS1520290476

STRATEGIE RECOVERY, LA NOVITÀ DI CREDIT SUISSE (Isin XS1520290476)

Tra gli ultimi certificati approdati sul secondario, si candida ad essere il miglior prodotto per strategie di recovery sul titolo Unicredit, il Recovery Bonus Cap targato Credit Suisse (Isin XS1520290476) con sottostante Unicredit e scadenza prevista per il 5 luglio 2021. La particolarità risiede non solo nella struttura e nell'atipico payoff di rimborso, ma anche nel meccanismo di formazione dello strike, studiato appositamente per rendere matematicamente e psicologicamente meno oneroso uno switch da certificati in sofferenza ampiamente sotto la pari e con poche possibilità di successo.

Il certificato è quotato al Sedex a un prezzo di circa 60 euro, a fronte di una rilevazione del titolo Unicredit avvenuta a 14,67 euro. Il valore nominale sarà sempre pari ai canonici 100 euro e per questo lo strike iniziale è stato fissato al 190% del livello iniziale (27,873 euro). La strategia "recovery" prenderà forma qualora il titolo Unicredit alla data del 28 giugno 2021 metta a segno un rialzo di almeno 18 punti percentuali dai 14,67 euro iniziali, ovvero raggiunga quota 17,3106 euro.

Numeri alla mano, il saldo per l'investitore nel caso si verificasse questo scenario, sarebbe pari al 66,67% di rendimento, ovvero circa 3,7 volte la performance richiesta al titolo (+18%).

Si comprende quindi la grande opportunità che questo certificato offre a chi è esposto sul titolo Unicredit. E' infatti sufficiente un contenuto rialzo del titolo, anche inferiore rispetto ai massimi dell'ultimo anno,

per ricostruire il capitale iniziale. Un obiettivo che rende meno improba la missione per chi è rimasto attardato con oltre il 40% di perdita e che necessita oggi di un ritorno di Unicredit a ridosso dei 22/23 euro. In questo caso basterebbero i 17,31 euro.

Si comprende quindi da tali prospettive quale sia la portata di questo salvagente per chi è ormai in balia delle onde da diversi mesi e che per rivedere i propri soldi è disposto ad attendere mesi o forse anni. A confortare lo switch da un punto di vista puramente numerico, l'analisi di scenario mostra le due dinamiche a confronto, quella del Phoenix Memory DE000DT0T3G8 e del Recovery Bonus Cap XS1520290476. Risulta evidente il miglioramento in qualsiasi scenario, fatta eccezione per quello che vedrebbe Unicredit oltre i 21,34 euro per via del conseguimento in un colpo solo di tutte le cedole rimaste in memoria. Interessante il confronto anche con il Bonus Cap di Banca IMI a partecipazione in leva 320% e in seconda battuta l'ipotesi di switch sull'accoppiata dei due Recovery in parti uguali (50/50).

DE000HV402Y5

Nome	Bonus Cap
Emittente	UniCredit
Sottostante/Strike	UniCredit 15,77
Barriera	7,8850
Tipologia	Continua
Bonus/cap	125 Euro
Scadenza	18/12/2020
Mercato	Sedex
ISIN	DE000HV402Y5

RECOVERY A BARRIERA CONTINUA

Spostiamoci ora verso quei certificati certamente più aggressivi ma che potrebbero più velocemente aiutare a recuperare la perdita generata dal titolo. Stiamo parlando di certificati a barriera continua che in caso di un ribasso del sottostante oltre la soglia del livello knock-out perderebbero anch'essi tutte le potenzialità implicite e con esse l'opportunità di generare rendimenti per la ricostruzione del capitale.

Tra le barriere più distanti, si segnala in particolare il Bonus Cap firmato Unicredit e agganciato al medesimo titolo (Isin DE000HV402Y5). Il livello invalidante è fissato al 50% dello strike iniziale (15,77 euro), ovvero a quota 7,885 euro livello molto profondo per cercare di ridurre il rischio dato dalla tipologia di barriera del certificato.

Il prezzo di 7,885€, al di sotto del quale il certificato seguirebbe linearmente la performance negativa del titolo Unicredit rispetto allo strike price, dista attualmente il 46,14% e nel caso in cui il titolo sottostante non infrangesse questo livello da qui a scadenza, si godrebbe del bonus offerto dallo strumento, pari, in questo caso, al 125%.

Sulla scorta dei correnti 103 euro, il rendimento potenziale si attesta al 21,36% a fronte di una scadenza prevista per il 18 dicembre 2020 (l'8,18% p.a.). Buffer sostanzioso e rendimento di tutto rispetto.

RECOVERY A BARRIERA DISCRETA

Un'ulteriore, ma più prudente, soluzione, è rappresentata da un altro Bonus Cap (XS1577414896) targato Banca IMI che, a differenza dello strumento sopra descritto prevede barriera di tipo europeo, osservata, pertanto, solo a scadenza con rischi pertanto inferiori.

Nonostante ad oggi offra un rendimento negativo, quotando a premio

XS1577414896

Nome	Bonus Cap
Emittente	Banca IMI
Sottostante / Strike	UniCredit / 14,45
Barriera	55% (7,9475)
Tipologia	Discreta
Bonus	100%
Partecipazione Up	320%
cap	1960 euro
Scadenza	06/04/21
Mercato	Cert-X
Isin	XS1577414896

sulla componente lineare di circa il 9%, potrebbe però regalare rendimenti molto interessanti qualora il titolo Unicredit iniziasse un trend positivo, vista la partecipazione up del 320%, grazie alla quale per ogni punto percentuale guadagnato dal titolo dallo strike (14,45 euro) si andrebbe a guadagnare a scadenza il 3,2%. La barriera in questo caso preoccupa relativamente poco, vista la distanza attuale di circa il 46% dal livello knockout di 7,9475 euro e la sua tipologia (discreta).

Recupero più che proporzionale, ma strategia recovery che potrà vedere la luce solo in caso di rialzo del sottostante. La partecipazione up del 320% garantisce un'opzione fondamentale per massimizzare le performance. Da segnalare infine la presenza di un cap che vincola il rimborso massimo conseguibile a 1960 euro. Alla scadenza, prevista per marzo 2021, non si potranno pertanto seguire le performance di Unicredit oltre il +30% dallo strike iniziale.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS FIXED CASH COLLECT (I "CERTIFICATI")

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza

Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,75%[1] non condizionati all'andamento del sottostante

Scadenza a un anno (27 giugno 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 (20 giugno 2019), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 27 giugno 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[2].

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[1]	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera[3]
GB00BG2MHJ32	Banco BPM S.p.A.	0,70% (8,40% p.a.)	EUR 2,4325	75% (EUR 1,824375)
GB00BG2MHK47	BPER Banca S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 4,644	75% (EUR 3,483)
GB00BG2MHL53	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 16,618	75% (EUR 12,4635)
GB00BG2MHM60	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	EUR 2,44	75% (EUR 1,83)
GB00BG2MHN77	Leonardo S.p.A.	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 8,406	75% (EUR 6,3045)
GB00BG2MHP91	Saipem S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 3,847	75% (EUR 2,88525)
GB00BG2MHQ09	STMicroelectronics N.V.	0,50% (6,00% p.a.)	EUR 19,835	75% (EUR 14,87625)
GB00BG2MHR16	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 13,876	75% (EUR 10,407)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 27 giugno 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. Le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. I KID sono disponibili sul sito www.gspriips.eu.

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi: **www.goldman-sachs.it** **www.borsaitaliana.it**

Per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo ai Certificati: **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 normative 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 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
Securitised Products

STMicrolectronics, alla ricerca di un bottom

La debolezza di Piazza Affari ha colpito i titoli che più avevano guadagnato nell'ultimo semestre. Opportunità o nuova corsa al ribasso?

STMicroelectronics è stata per lungo tempo tra i top performer di Piazza Affari. La performance a un anno ha toccato soglia +80%, pressoché dimezzata sulla base del +46,56% registrato alla data odierna. Ingabbiata all'interno di un trading range tra 21 e i 17 euro , dai massimi toccati lo scorso giugno a 22,68 euro abbiamo assistito ad una retromarcia che ha portato i corsi del colosso dei semiconduttori fino ai correnti 18,35 euro (-19,1%). Discesa scandita a ritmo quasi millimetrico con le soglie del ritracciamento di Fibonacci, con gli attuali livelli che si posizionano sull'ultimo livello al 76,4% dal top di giugno.

Livelli chiave anche in considerazione della situazione di ipervenduto sul titolo. Storno fisiologico o qualcosa di più? Solo il tempo ci dirà chi avrà ragione, intanto guardando al consensus gli analisti continuano ad essere ancora tendenzialmente postivi sul titolo individuando con un target di prezzo medio ad un anno a quota 21,99 euro. Per quanto riguarda i rating, su 19 analisti, 8 hanno rilasciato un giudizio positivo, 8 quelli neutrali e 3 i negativi.

Per chi volesse cavalcare in una o nell'altra direzione STMicroelectronics o semplicemente approfittare dell'alta volatilità che contraddistingue questo titolo può guardare agli oltre 24 certificati leverage quotati sull'MTF Sedex di Borsa Italiana che si compone di 2 certificati a leva fissa e 22 minifuture.

Per quanto riguarda i primi, l'offerta è composta da 2 certificati firmati UniCredit ciascuna che consentono di andare sia long che short sul titolo amplificando i movimenti realizzati nell'arco della giornata con una leva X3. Per le posizioni

Goldman Sachs

Certificati Fixed Cash Collect

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO FISSO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 05/07/018
GB00BFTKV133	Azimut Holding S.p.A	0,55% (6,60% p,a,)	17,9650 EUR	75% (13,47375 EUR)	19/03/19	87.77
GB00BFTKV240	Banco BPM S.p.A	0,80% (9,60% p,a,)	3,0275 EUR	75% (2,270625 EUR)	19/03/19	96.55
GB00BFTKV794	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,40% (4,80% p,a,)	3,04 EUR	75% (2,28 EUR)	19/03/19	93.78
GB00BG2MHK47	BPER Banca S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 4,644	75% (EUR 3,483)	27/06/18	99.12
GB00BG2MHN77	Leonardo S.p.A.	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 8,406	75% (EUR 6,3045)	27/06/18	99.42
GB00BG2MHP91	Saipem S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 3,847	75% (EUR 2,88525)	27/06/18	97.52

detenute per più giorni su questi strumenti va infatti ricordato che la leva è fissa è giornaliera poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike. Per questo motivo su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività che sia superiore all'intraday. Va tuttavia sottolineato che su queste emissioni l'effetto è più contenuto per via della leva bassa.

Per un'operatività con leva più alta o semplicemente per aprire posizioni con un obiettivo temporale anche di medio periodo sono a disposizione i Mini future che proprio in virtù del forte rialzo del titolo sono attualmente orfani di emissioni a facoltà short decimate dagli stop loss avvenuti nel corso degli ultimi mesi e sono stati di conseguenza revocati dalla quotazioni. Le leve vanno da un minimo di 1,5 fino ad un massimo di 12,93 e si compongono di 9 emissioni firmate BNP Paribas, di cui 8 Mini Long e 1 solo Mini Short, e ben 13 proposte firmate UniCredit tutte con facoltà al rialzo.

IN UN MONDO CHE CAMBIA
NON FERMARE IL RENDIMENTO
SCOPRI I NUOVI NON-STOP CASH COLLECT CERTIFICATE

PREMI TRIMESTRALI E NESSUNA POSSIBILITA' DI SCADENZA ANTICIPATA

- Scadenza fissa a due anni: i Non-Stop Cash Collect Certificate non possono scadere anticipatamente
- Premi trimestrali anche in caso di ribassi moderati dell'azione sottostante
- Protezione condizionata del capitale a scadenza

VALORE NOMINALE PARI A 100€. I CASH COLLECT SONO ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO SEDEX DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	PREMIO	SCADENZA
NL0012872311	Azimut	13,79 €	80% (11,0320 €)	2,20% (8,80% p.a.)	29/06/2020
NL0012872329	Banco BPM	2,60 €	80% (2,0788 €)	2,25% (9,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872337	BPER Banca	4,59 €	80% (3,6720 €)	2,15% (8,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872345	Enel	4,82 €	80% (3,8592 €)	1,55% (6,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872352	ENI	15,43 €	80% (12,3472 €)	1,45% (5,80 p.a.)	29/06/2020
NL0012872360	Fiat Chrysler Automobiles	17,64 €	80% (14,1152 €)	2,50% (10,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872386	Intesa Sanpaolo	2,61 €	80% (2,0908 €)	2,70% (10,80 p.a.)	29/06/2020
NL0012872378	Saipem	3,73 €	80% (2,9848 €)	2,25% (9,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872394	Telecom Italia	0,68 €	80% (0,5432 €)	1,90% (7,60 % p.a.)	29/06/2020
NL0012872402	Terna	4,52 €	80% (3,6176 €)	1,00% (4,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872410	Unicredit	14,87 €	80% (11,8928 €)	2,15% (8,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872428	Air France KLM	7,50 €	80% (6,0016 €)	2,30% (9,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872436	ST Microelectronics	21,01 €	80% (16,8080 €)	2,15% (8,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872444	Banco BPM	2,60 €	70% (1,8190 €)	1,60% (6,40% p.a.)	29/06/2020
NL0012872451	Fiat Chrysler Automobiles	17,64 €	70% (12,3508 €)	1,80% (7,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872469	Intesa Sanpaolo	2,61 €	70% (1,8295 €)	2,05% (8,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872477	Saipem	3,73 €	70% (2,6117 €)	1,65% (6,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872485	Unicredit	14,87 €	70% (10,4062 €)	1,60% (6,40%p.a.)	29/06/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Non-Stop Cash Collect Certificate consentono di ottenere premi nelle date di valutazione trimestrali anche in caso di ribassi moderati dell'azione sottostante, nel caso in cui la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera.
- A scadenza, sono due gli scenari possibili:
  1) Se il sottostante scelto quota sopra il livello barriera, il Certificate rimborsa il capitale investito più un premio;
  2) Se il sottostante scelto quota sotto il livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

NOVITA' I Non-Stop Cash Collect Certificate non contemplano la possibilità di scadenza anticipata, mantenendo fissa la durata del Certificate (due anni), e il possibile pagamento del premio trimestrale.

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

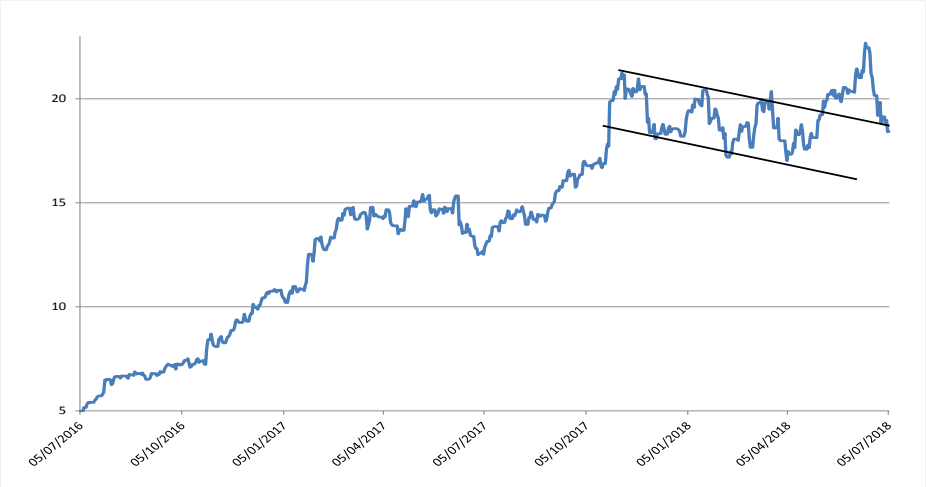
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 05/06/2018, 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. 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 quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

STM



STM, dopo aver fatto segnare a giugno di quest'anno nuovi massimi dal 2004 a 22,98 euro, ha invertito direzione in modo piuttosto brusco, lasciando sul terreno circa il 20%. Interessante sottolineare quanto tecnico sia questo titolo. Infatti STM il 7 maggio ha rotto il canale discendente costruito congiungendo i massimi del 11 luglio 2017 e 19 gennaio 2018, con i minimi del 6 dicembre e 8 febbraio. Break che ha portato al target preciso costituito dall'altezza del canale proiettato dal punto di rottura. Ora i prezzi hanno appena rotto al ribasso la media mobile 200 periodi e il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% (costruito sul up trend avviato il 28 giugno) puntando un supporto molto importante, quello compreso tra il 50% di Fibonacci a 17,56 euro e i 18 euro. Sul break di tale livello supporti principali a 16,28 e 156 euro. Al rialzo conviene aspettare o il rimbalzo sulla fascia di prezzo su delineata o il recupero del 38,2% di Fibonacci, con resistenze a 20 e 22 euro.

Vontobel

Investment Banking

Leva Fissa su Azioni Americane

Per la prima volta sul mercato italiano

Alphabet, Amazon, Baidu, Facebook, Spotify, Tesla

Vontobel, l'emittente con la gamma più ampia di Certificati a Leva Fissa sul mercato italiano, amplia ulteriormente l'offerta lanciando, per la prima volta in Italia, i Certificati a Leva Fissa su Azioni Americane.

I 180 Leva Fissa Certificate di Vontobel, con spread contenuti, su azioni italiane e straniere, indici e materie prime, 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.

ISIN	Cod. negoziazione	Sottostante	Tipo	Leva
DE000VN9D1G6	FLV069	Alphabet	Long	+3X
DE000VN9D1H4	FLV070	Alphabet	Short	-3X
DE000VN9D1L6	FLV073	Amazon	Long	+3X
DE000VN9D1M4	FLV074	Amazon	Short	-3X
DE000VN9D1E1	FLV067	Baidu	Long	+3X
DE000VN9D1F8	FLV068	Baidu	Short	-3X
DE000VN9D1J0	FLV071	Facebook	Long	+3X
DE000VN9D1K8	FLV072	Facebook	Short	-3X
DE000VN9D1C5	FLV065	Spotify	Long	+3X
DE000VN9D1D3	FLV066	Spotify	Short	-3X
DE000VN9D087	FLV061	Tesla	Long	+2X
DE000VN9D095	FLV062	Tesla	Short	-2X
DE000VN9D1A9	FLV063	Tesla	Long	+3X
DE000VN9D1B7	FLV064	Tesla	Short	-3X

Per maggiori informazioni
è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693
o consultare il sito certificati.vontobel.com

Scopri la nuova emissione sul sito
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 contente 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. 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.

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4B395
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4B4A2

MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	16,8321	18/12/20	NL0012668057
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	17,7820	18/12/20	NL0012668065
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	14,8231	18/12/20	NL0012663298
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	15,8566	18/12/20	NL0012663306
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	13,8582	18/12/20	NL0012319677
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	11,2219	18/12/20	NL0012159982
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	12,3001	18/12/20	NL0012159990
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	6,4338	18/12/20	NL0011950308
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	23,0850	18/12/20	NL0012668099

MINI FUTURE LONG DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,6000	-	DE000HV4BWY9
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	7,3000	-	DE000HV4BTN8
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	9,9000	-	DE000HV4B1W2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	7,0500	-	DE000HV4BTM0
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	16,3000	-	DE000HV40FS3
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	5,1000	-	DE000HV4BL71
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	12,4000	-	DE000HV405E0
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,7500	-	DE000HV4BTL2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,5000	-	DE000HV4BTK4
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	11,3500	-	DE000HV405D2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,3000	-	DE000HV4BWX1
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	3,9800	-	DE000HV4BL63
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	9,3500		DE000HV4B1V4

Banco Bpm, 7 pretendenti per gli npl

Il prossimo 10 luglio scadranno i termini per presentare le offerte sul portafoglio di NPL del Banco BPM. Secondo le indiscrezioni raccolte dal Sole 24 Ore attualmente sarebbero 7 i consorzi interessati. Prosegue così il piano di derisking che sarebbe ormai completato nel caso di uno smaltimento di NPL quasi totale per circa 9,5 miliardi di euro. In questo scenario si allontanerebbero definitivamente i timori di una ricapitalizzazione.

Telecom Italia, nuova ipotesi scorporo della rete

Il dossier sullo scorporo della rete torna d'attualità in casa Telecom Italia, all'indomani della diffusione delle indiscrezioni che vorrebbero la creazione di un'unica società per il cablaggio di fibra ottica attraverso Flash Fiber, la joint venture tra Telecom Italia (80%) e Fastweb (20%). Questa verrebbe poi utilizzata come veicolo per il conferimento della rete di accesso di Telecom Italia e dell'infrastruttura di Open Fiber, posseduta da Cassa depositi e prestiti (50%) e da Enel (50%). L'utilizzo di Flash Fiber come veicolo a cui conferire gli assets di rete Telecom Italia sarebbe un primo passo in avanti verso la separazione della rete di accesso.

Partnership tra Microsoft e Ey per piattaforme blockchain

Microsoft e il network mondiale di servizi professionali di consulenza direzionale Ernst & Young (EY), hanno annunciato la creazione di una nuova piattaforma digitale basata su blockchain e dedicata al diritto d'autore sui contenuti e alla gestione delle royalties online. Lavorando con la piattaforma di Microsoft ed EY, gli editori della musica, dei giochi, della televisione e di altri settori dell'intrattenimento, un giorno saranno in grado di connettersi alla blockchain, dove potranno creare e concordare condizioni di business. Quando gli utenti acquistano contenuti, tali canoni sono codificati sulla blockchain in base alle condizioni precedentemente concordate prima che il denaro venga rivisto e distribuito agli editori competenti. E tutto accadrebbe a un ritmo rapido.

Amazon dichiara guerra alle farmacie

Amazon.com, superando la concorrenza di Walmart, ha annunciato di aver concluso l'acquisizione di PillPack, azienda americana specializzata nella vendita online di farmaci, che detiene le licenze per la vendita in tutti i 50 stati americani, tranne le Hawaii. Questo deal da 1 miliardo di dollari rappresenta l'esordio del colosso dell'e-commerce nel mercato della distribuzione di medicine, settore che cuba oltre 400 miliardi di dollari annui.

Cedola fissa su FCA e altre sette big

Goldman Sachs lancia otto nuovi Fix Cash Collects su blue chips italiane

Anche Goldman Sachs insiste sul segmento dei certificati, rinnovando la propria offerta di strumenti a cedola fissa con scadenze di breve termine. Il Bonus di rendimento che veniva incassato solo alla naturale scadenza, viene così suddiviso in ricche cedole mensili, rinviando solo a scadenza e con barriera europea l'appuntamento con la protezione del capitale nominale. Per tutti la scadenza è prevista per il 20 giugno 2019 così come il posizionamento del livello invalidante, previsto al 75% dello strike iniziale. A variare sulla base delle rischiosità implicite ai singoli sottostanti è come sempre l'importo del flusso cedolare: si va dallo 0,75% mensile su Intesa Sanpaolo fino allo 0,4% sul titolo Leonardo. Passati pochi giorni dall'esordio al Sedex, i ribassi accusati da molti titoli hanno spinto sotto la pari i prezzi dei certificati ad esso associati e per questo gli stessi oggi presentano dei rendimenti certamente più attraenti. La scelta del focus è ricaduta sul Fix Cash Collect su FCA, per coniugare una discreta opportunità di una conformazione grafica sul titolo con quella di un certificato che minimizza il rischio di un errato ingresso e consente di monetizzare anche parte della volatilità presente sul sottostante. Il titolo automobilistico segna infatti un -17% dai massimi di periodo e si attesta su un livello chiave composto di fatto da un triplo minimo quasi allineato. Il certificato emesso con strike pari a 16,618 euro, presenta una barriera posizionata a 12,4635 euro (75%) livello che graficamente si posiziona sui valori di agosto 2017, con un buffer del 23,11% dai correnti 16,21 euro. Il saldo negativo (- 2,5%) del sottostante ha impattato quasi in maniera lineare

FIX CASH COLLECT DI GOLDMAN SACHS

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV. BARR	CEDOLA FISSA	FREQUENZA	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE *
GB00BG2MHJ32	Banco BPM	20/06/19	2,4325	75%	1,824375	0,70%	mensile	2,607	101,5	30,02%	7,30%
GB00BG2MHK47	BPER	20/06/19	4,644	75%	3,483	0,65%	mensile	4,694	98,6	25,80%	10,01%
GB00BG2MHL53	FCA	20/06/19	16,618	75%	12,4635	0,60%	mensile	16,21	98,45	23,11%	9,51%
GB00BG2MHM60	Intesa Sanpaolo	20/06/19	2,44	75%	1,83	0,75%	mensile	2,5315	101,4	27,71%	8,07%
GB00BG2MHN77	Leonardo	20/06/19	8,406	75%	6,3045	0,40%	mensile	8,552	100,55	26,28%	4,48%
GB00BG2MHP91	Saipem	20/06/19	3,847	75%	2,88525	0,65%	mensile	3,93	99,45	26,58%	9,00%
GB00BG2MHQ09	STM	20/06/19	19,835	75%	14,87625	0,50%	mensile	18,41	96,55	19,19%	10,43%
GB00BG2MHR16	UniCredit	20/06/19	13,876	75%	10,407	0,60%	mensile	14,638	101,25	28,90%	6,28%

* rendimento annualizzato lordo

sui prezzi del certificato, oggi acquistabile a 98,45 euro rispetto ai 100 euro iniziali. Questo fa si che il rendimento previsto all'atto di emissione venga rivisto frazionalmente al rialzo. La cedola prevista è pari allo 0,6% su base mensile, ovvero lo 0,61% se si considera l'acquisto sotto la pari, che corrisponde ad un rendimento cedolare su base annua del 7,2%. Come suggerito dal nome commerciale, la cedola è fissa ovvero incondizionata. Non è presente pertanto alcun livello del titolo FCA da rispettare per veder pagata la cedola mensile. In considerazione della scadenza e del flusso cedolare periodico previsto, il rendimento annuo lordo si attesta al 9,51%. Una bella opportunità a rischio controllato per chi volesse puntare su un andamento laterale di FCA, sfruttando le attuali quotazioni oggetto di discrete prese di beneficio nelle ultime settimane. L'emissione, come anticipato, si compone di ulteriori 7 certificati. Sulla base delle correnti quotazioni, i rendimenti conseguibili si muovono dal 10,43% del Fix Cash Collect su STM (Isin GB00BG2MHQ09) e dal 10,1% della proposta su BPER (Isin GB00BG2MHK47), fino al 4,48% del certificato su Leonardo (Isin GB00BG2MHN77) attualmente il più difensivo con un buffer sul livello invalidante del 26,28%.

Cash Collect Certificate

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole trimestrali incondizionate per tutto il 2018 (a giugno, settembre e dicembre), qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da dicembre 2018, il Certificate può scadere anticipatamente in caso di rialzo dell'azione al di sopra del valore iniziale (Strike), con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 Eur) maggiorato della corrispondente cedola. Nel corso del 2019, ad ogni data di osservazione trimestrale, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante nei limiti della Barriera. A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, l'importo di liquidazione comprende il prezzo di emissione e l'ultima cedola. Sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante.

Cedole trimestrali lorde: da 1,55 EUR a 2,60 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV40R25	EDF	2,60	8,5013	13/12/2019
DE000HV40R66	FIAT-FCA	2,30	13,953	13/12/2019
DE000HV40R82	LEONARDO	1,55	7,0035	13/12/2019
DE000HV40RG3	TENARIS	1,60	11,22	13/12/2019

*Importi incondizionati nel 2018 e importi condizionati nelle date di osservazione trimestrali nel 2019. 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. UniCredit Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul segmento CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito 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. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

9 LUGLIO

Webinar di CeD e Natixis

È fissato per il prossimo 9 luglio alle 16:00 il webinar organizzato da natixis in collaborazione con certificati e derivati. Nel corso dell'incontro luca pini, responsabile per l'italia della banca transalpina e pierpaolo scandurra, presenteranno le ultime novità targate natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link https://attendee.Gotowebinar.Com/register/1547351896174233346

10 LUGLIO

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 10 giugno alle ore 16 andrà in onda l'utimo incontro prima della pausa estiva 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 LUGLIO

Webinar di CED con Banca IMI

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 12 luglio alle ore 16. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025

17 LUGLIO

Webinar di CED

Evento speciale prima della pausa estiva per Certificati e Derivati. In particolare Pierpaolo Scandurra farà un'ampia panoramica sulle migliori opportunità che offre il segmento dei certificati di investimento a seguito dell'impennata della volatilità che ha messo in allarme gli investitori tra maggio e giugno e che si sta riavvicinando ai valori medi dell'ultimo biennio. Dai Target Cedola a capitale protetto ai Phoenix Memory su valute emergenti passando per i Recovery sui bancari italiani e alle tante novità dell'ultimo periodo. Ai partecipanti durante il webinar verrà offerta l'opportunità di aderire alla promozione speciale CedLAB. Per ulteriori informazioni e iscrizioni https://d2e1i.emailsp.com/f/rnl.aspx/?ieg=v1_–dm=sybd.=u-qux-a2-:=f:-..8.0c7n8-a1&x=p-p&yz49cm:7-39h094-f0k1m:1-e4:5h=s1zsNCLM

18 LUGLIO

Webinar dI Club Certificates

Nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 18 luglio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit guarderanno ai certificati per l'estate e alle nuove opportunità da cogliere con i certificati. Non mancherà il consueto focus sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Gent.ma Redazione,
Sono un consulente che segue parecchio il mercato dei certificates.
Volevo fare una domanda su un aspetto che fortunatamente non mi è ancora capitato, ma è capitato a una persona prima di diventare mia cliente. Lui ha partecipato ai vostri seminari in passato e ha preso un certificato con Saipem come sottostante. Durante l'Adc ha quasi azzerato il capitale. Dunque chiedo quale sia il meccanismo di rettifica di strike e barriera: se come sottostante io ho un'azione (es. Eni strike 15 barriera 12) che cosa succede ai due parametri in caso ad esempio di aumento di capitale o split azionari, in cui l'azione viene smezzata meta' in azioni e metà in diritto di opzione?
Saluti
I.L.

Gent.le Lettore,
in caso di operazioni straordinarie sul capitale di una società quotata e sottostante di un certificato (aumento di capitale; raggruppamento; split; dividendo straordinario) l''emittente procede alla rettifica dei livelli caratteristici secondo il principio di equivalenza finanziaria. In particolare, al fine di garantire all'investitore le condizioni iniziali, l'emittente segue le rettifiche adottate dall'IDEM, utilizzando il coefficiente K. Questa procedura, la più corretta per chi investe in opzioni e certificati, garantisce l'equivalenza finanziaria pre e post operazione straordinaria. Nel suo esempio, qualora ENI quotasse 7,5 euro al primo giorno di AdC, si avrebbe una rettifica dello strike e della barriera, tale da portare quest'ultima a 6 euro. Nel caso da lei citato di Saipem, per effetto di un aumento di capitale particolarmente diluitivo, alcuni emittenti hanno ritenuto di seguire una procedura di rettifica diversa, seguita dall'EUREX anziché quella comunicata per l'IDEM e ciò ha comportato un danno ingente ai possessori dei certificati. Quell'episodio, denunciato più volte anche sui nostri mezzo di comunicazione, ha spinto gli emittenti ad adottare di concerto le medesime modalità negli Aumenti di Capitale che si sono susseguiti nel tempo

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 04/07/2018
XS1763350847	Capital Guaran-teed Certificate	H2O Fidelio Fund Class R-C Eur	EuroTLX	26/06/20	1002,07
IT0006742099	Phoenix Yeti WO	Eni, Enel, Generali	EuroTLX	21/06/21	1016,22
IT0006742032	Autocall Incre-mental	Euro Istoxx 70 Equal Weigth Decrement 5% Index	EuroTLX	12/06/23	976,01
IT0006742073	Phoenix Fixed Coupon	Telecom Italia, Intesa San-paolo, Enel	EuroTLX	07/06/19	994,95
IT0006742065	Phoenix Fixed Coupon	Adidas, Air France, Banco Santander	EuroTLX	07/06/19	979,71
IT0006742040	Domino Phoenix WO	Credit Agricole, Telecom Italia, FCA, STM, Azimut	SeDex	07/06/21	959,67

Notizie dal mondo dei Certificati

Esma, parte il blocco su Corridor e Opzioni binarie

Diventa efficace la decisione dell'ESMA 2018/795 adottata il 22 maggio 2018 ai sensi dell'articolo 40 del Regolamento EU No. 600/2014, che proibisce temporaneamente l'attività di marketing, distribuzione e vendita delle opzioni binarie alla clientela al dettaglio nell'Unione Europea. In particolare dal 2 luglio la direttiva prevede che non è più possibile per la clientela retail acquistare opzioni binarie e Corridor certificate. Pertanto in linea con tali disposizioni Société Générale e Unicredit su questa tipologia di prodotti continueranno l'attività di market making in modalità bid only. Pertanto i possessori di questi strumenti avranno la possibilità di liquidare le loro posizioni ma non di effettuare nuovi acquisti.

Rettifiche per i certificati su Prysmian

È partito lunedì 2 luglio, come anticipato nel corso delle scorse settimane, l'aumento di capitale da 500 milioni di euro di Prysmian. L'operazione prevede l'offerta in opzione di 2 nuove azioni ogni 15 azioni detenute al prezzo unitario di 15,31 euro. Come di consueto gli emittenti, con efficacia a partire dal 2 luglio, hanno proceduto alla rettifica dei livelli caratteristici dei certificati legati al titolo al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. In particolare strike e livelli caratteristici sono stati ricalcolati mediante l'adozione del fattore di rettifica comunicato da Borsa Italiana per l'Idem, ovvero 0,96679628.

Unicredit, revoca dalle quotazioni per due Minifuture

Su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 19 giugno l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex di due Minifuture di Unicredit scritti su Luxottica identificati dai codici Isin DE000HV4BV87 e DE000HV4B1N1. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione tra il pubblico degli strumenti. La lista completa dei certificati è disponibile sul sito di Borsa Italiana nella sezione dedicata ai certificati.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	CEDOLA (CON MEMO-RIA)	BARRIERA CEDOLA	TRIGGER EARLY RE-DEMPTION	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

Coupon ed ex-date , felice risoluzione per Ubs e Cz

Tutto è bene quel che finisce bene. Dati per smarriti per alcune settimane, due Coupon periodici di altrettanti certificati firmati da UBS e Commerzbank, grazie alla fattiva collaborazione degli emittenti interpellati dal Certificate Journal, sono stati correttamente riconosciuti agli investitori aventi diritto in quanto titolari dei certificati nelle rispettive record date. Va precisato che i disguidi erano stati causati da un'imprecisa comunicazione dei flussi alle banche depositarie e che il pagamento da parte delle banche emittenti è avvenuto nei limiti temporali previsti dai rispettivi Final Terms. Si ricorda in tal senso che hanno diritto a ricevere il coupon, coloro che acquistano due giorni lavorativi antecedenti la record date, ovvero che vedono il proprio acquisto andare in valuta T+2 proprio nel giorno di registrazione del pagamento. Allo stesso modo, chi vende il giorno antecedente la record date (ex-date) ha diritto al ricevimento del coupon alla relativa data di pagamento.

Lufthansa in picchiata manda KO il Bonus Cap

Tornano indietro di un anno le quotazioni di Lufthansa. Il titolo della compagnia aerea tedesca con il cambio di anno ha invertito bruscamente rotta e dai 31,12 euro di massimo fatti segnare il 28 dicembre scorso ha perso più del 30%. Una picchiata fatale per il Bonus Cap di Deutsche Bank con codice Isin DE000DM80K02 che in avvio di settimana, in virtù della chiusura del titolo a 20,35 euro del 2 luglio scorso, ha visto infrangere la barriera posta a 20,4 euro. Il certificato ha pertanto perso l'opzione del bonus e proseguirà in quotazione fino alla sua naturale scadenza replicando l'andamento di Lufthansa. Unico limite, in caso di recupero del titolo, quello imposto dal cap che non consentirà rimborsi superiori ai 121,6 euro.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

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	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì
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[1].

SOCIETE GENERALE

Per maggiori informazioni: **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.

[1] 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.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Long strike 13	21/12/18	NL0012872964	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 17,9	21/12/18	NL0012873004	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 18,6	21/12/18	NL0012873012	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 19,3	21/12/18	NL0012873020	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 20	21/12/18	NL0012873038	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	22/06/18	Long strike 11,4	21/12/18	NL0012873103	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	22/06/18	Short strike 16,3	21/12/18	NL0012873152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	22/06/18	Short strike 15,1	21/12/18	NL0012873244	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/06/18	Long strike 1,85	21/12/18	NL0012873269	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/06/18	Long strike 2,45	21/12/18	NL0012873277	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/06/18	Short strike 2,7	21/12/18	NL0012873327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	22/06/18	Short strike 3	21/12/18	NL0012873376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	22/06/18	Long strike 8	21/12/18	NL0012873392	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	22/06/18	Short strike 0,7	21/12/18	NL0012873467	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	22/06/18	Long strike 2,1	21/12/18	NL0012873483	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	22/06/18	Long strike 2,25	21/12/18	NL0012873491	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	22/06/18	Long strike 2,4	21/12/18	NL0012873509	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/06/18	Long strike 2,4	21/12/18	NL0012873541	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/06/18	Long strike 3,2	21/12/18	NL0012873558	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	22/06/18	Long strike 13,9	21/12/18	NL0012873616	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21250	21/09/18	NL0012872501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21500	21/09/18	NL0012872519	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21750	21/09/18	NL0012872527	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Short strike 22500	21/09/18	NL0012872600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21500	21/12/18	NL0012872618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Short strike 22500	21/12/18	NL0012872675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	DAX	22/06/18	Long strike 9500	19/12/18	NL0012872683	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	22/06/18	Long strike 22000	19/12/18	NL0012872790	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	22/06/18	Long strike 2700	19/12/18	NL0012872832	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	22/06/18	Short strike 3500	19/12/18	NL0012872881	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/06/18	Long strike 7000	19/12/18	NL0012872899	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/06/18	Short strike 9000	19/12/18	NL0012872949	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	28/06/18	Short strike 3,84	19/12/25	NL0012873756	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	28/06/18	Long strike 63,3	19/12/25	NL0012873806	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	28/06/18	Long strike 860	19/12/25	NL0012873855	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	28/06/18	Short strike 1350	19/12/25	NL0012873889	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	28/06/18	Short strike 17,8	19/12/25	NL0012873939	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	28/06/18	Short strike 1,24	19/12/25	NL0012874028	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurZar	28/06/18	Long strike 14,1	19/12/25	NL0012874184	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurZar	28/06/18	Short strike 21	19/12/25	NL0012874226	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Commerzbank	Ferrari, FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	26/06/18	Barriera 60%; Trigger 62%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	22/06/23	DE000CA0FW24	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit, Intesa, Fineco, Poste	27/06/18	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	29/06/2023	CH0419579492	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/06/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 9,75%	21/06/2021	XS1787681409	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	27/06/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,85%	21/06/2021	XS1787681581	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	27/06/18	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 5% sem.	21/06/2021	XS1787682639	Cert-X
Phoenix Memory	Commerzbank	Intesa Sanpaolo, Unicredit	27/06/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	28/06/22	DE000CA0FM26	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500	28/06/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	21/12/2021	DE000HV40U61	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Eni	28/06/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 4,45% sem.	14/06/2021	XS1787659496	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Banco BPM, Poste, Tenaris	29/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	30/12/2021	CH0411116137	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	29/06/18	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	02/07/2020	CH0419579583	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Snam RG	29/06/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,9%	03/07/2023	GB00BG2LR789	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	S&P 500 TR	29/06/18	Barriera 120%; Coupon 5% sem.	02/06/2020	XS1754477096	Cert-X
Reverse Bonus Cap	BNP Paribas	S&P 500 TR	29/06/18	Barriera 120%; Bonus e Cap 118%	02/06/2020	XS1776918879	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BP, Intesa Sanpaolo, Volkswagen	29/06/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 5,35% sem.	15/06/2023	XS1787662284	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intuitive Surgical, iRobot, Rockwell Automation	29/06/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,13% sem.	19/06/2023	XS1787668729	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Eni, Telecom Italia	29/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	20/06/2023	XS1787684767	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	29/06/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	14/06/2021	XS1787691119	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	29/06/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	21/06/2021	XS1787691200	Cert-X
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Banco BPM	29/06/18	Strike 2,4325; Barriera 75%; Cedola 0,7% mens.	20/06/19	GB00BG2MHJ32	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Bper	29/06/18	Strike 4,644; Barriera 75%; Cedola 0,65% mens.	20/06/19	GB00BG2MHK47	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	FCA	29/06/18	Strike 16,618; Barriera 75%; Cedola 0,6% mens.	20/06/19	GB00BG2MHL53	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	29/06/18	Strike 2,44; Barriera 75%; Cedola 0,75% mens.	20/06/19	GB00BG2MHM60	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Leonardo	29/06/18	Strike 8,406; Barriera 75%; Cedola 0,4% mens.	20/06/19	GB00BG2MHN77	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Saipem	29/06/18	Strike 3,847; Barriera 75%; Cedola 0,65% mens.	20/06/19	GB00BG2MHP91	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	STMicroelectronics	29/06/18	Strike 19,835; Barriera 75%; Cedola 0,5% mens.	20/06/19	GB00BG2MHQ09	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Unicredit	29/06/18	Strike 13,876; Barriera 75%; Cedola 0,6% mens.	20/06/19	GB00BG2MHR16	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Azimut	29/06/18	Strike 13,79; Barriera 80%; Cedola 2,2% trim.	22/06/20	NL0012872311	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Banco BPM	29/06/18	Strike 2,5985; Barriera 80%; Cedola 2,25% trim.	22/06/20	NL0012872329	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Bper	29/06/18	Strike 4,59; Barriera 80%; Cedola 2,15% trim.	22/06/20	NL0012872337	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Enel	29/06/18	Strike 4,824; Barriera 80%; Cedola 1,55% trim.	22/06/20	NL0012872345	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Eni	29/06/18	Strike 15,434; Barriera 80%; Cedola 1,45% trim.	22/06/20	NL0012872352	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	FCA	29/06/18	Strike 17,644; Barriera 80%; Cedola 2,5% trim.	22/06/20	NL0012872360	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	29/06/18	Strike 2,6135; Barriera 80%; Cedola 2,7% trim.	22/06/20	NL0012872386	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Saipem	29/06/18	Strike 3,731; Barriera 80%; Cedola 2,25% trim.	22/06/20	NL0012872378	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Telecom Italia	29/06/18	Strike 0,679; Barriera 80%; Cedola 1,9% trim.	22/06/20	NL0012872394	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Terna	29/06/18	Strike 4,522; Barriera 80%; Cedola 1% trim.	22/06/20	NL0012872402	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Unicredit	29/06/18	Strike 14,866; Barriera 80%; Cedola 2,15% trim.	22/06/20	NL0012872410	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Air France KLM	29/06/18	Strike 7,502; Barriera 80%; Cedola 2,3% trim.	22/06/20	NL0012872428	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	STMicroelectronics	29/06/18	Strike 21,01; Barriera 80%; Cedola 2,15% trim.	22/06/20	NL0012872436	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Banco BPM	29/06/18	Strike 2,5985; Barriera 70%; Cedola 1,6% trim.	22/06/20	NL0012872444	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	FCA	29/06/18	Strike 17,644; Barriera 70%; Cedola 1,8% trim.	22/06/20	NL0012872451	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	29/06/18	Strike 2,6135; Barriera 70%; Cedola 2,05% trim.	22/06/20	NL0012872469	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Saipem	29/06/18	Strike 3,731; Barriera 70%; Cedola 1,65% trim.	22/06/20	NL0012872477	Sedex
Cash Collect Non Stop	BNP Paribas	Unicredit	29/06/18	Strike 14,866; Barriera 70%; Cedola 1,6% trim.	22/06/20	NL0012872485	Sedex
Express	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	02/07/18	Barriera 60%; Coupon 5% trim.	21/06/2021	GB00BG2MH267	Cert-X
Phoenix Memory	Natixis	Basket 3 azioni	02/07/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	21/06/2021	IT0006742099	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Credit Suisse	FCA, Generali, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, Unicredit	02/07/18	Barriera 50%, Trigger 70%; Cedola 1,25% trim. Maxi Cedola 14%	06/07/2023	XS1520290047	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Natixis	H2O FIDELIO FUND CLASS R-C EUR HEDGED	02/07/18	Protezione 100%; Partecipazione 100%	26/06/2020	XS1763350847	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	02/07/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,47% sem.	25/06/2021	XS1776926625	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/07/18	Barriera 60%; Coupon 6,5% trim.	07/06/2021	XS1787695615	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Enel	02/07/18	Barriera 70%; Coupon 4,3% sem.	27/06/2022	XS1793727469	Cert-X
Benchmark	Credit Suisse	CS Carry Income Base EUR Hedged TR	02/07/18	-	18/06/2025	XS1822860950	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Intesa Sanpaolo	03/07/18	Barriera 63%§; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	28/06/2019	XS1668111807	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Daimler, FCA, Volkswagen	03/07/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 4% sem.	22/06/2023	XS1776924331	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BP, EDF, Total	03/07/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,47% sem.	22/06/2023	XS1776924505	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Intesa Sanpaolo	03/07/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 6,4% sem.	22/06/2021	XS1787693834	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	03/07/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3% trim.	22/06/2021	XS1787693917	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Enel, Eni	03/07/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,8% sem.	22/06/2023	XS1787694303	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Tenaris, Terna	03/07/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 9,3%	26/06/2023	XS1793724284	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Enel	03/07/18	Barriera 70%; Coupon 0,63% mens.	02/07/2021	XS1839533038	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Unicredit	03/07/18	Barriera 70%; Coupon 0,57% mens.	02/07/2021	XS1839533541	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Banca IMI	Amazon, Alibaba, Alphabet	16/07/18	Barriera 60%; Trigger 7%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	IT0005337503	20/07/20	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Eni, FCA	19/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	XS1841487223	26/07/21	Cert-X
Ayhena Premium Crescendo	BNP Paribas	Comcast, Tencent	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg 4% annuo	XS1793723476	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Honda, Renault	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 5%; Coupon dal 7%	XS1793725174	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Broadcom, Lam Research	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 3,5%; Coupon dal 7,5%	XS1793725687	29/07/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Basf, Bayer	26/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1793726149	29/07/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	STMicroelectronics	27/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2%	XS1793727113	29/07/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Generali	27/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1793726818	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Eni	27/07/18	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon dal 4,5%	XS1793726909	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Daily Bell	BNP Paribas	Expedia, Ebay	27/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1793729242	29/07/22	Cert-X
Twin Win Autocalable	Banca IMI	FTSE Mib	06/07/18	Barriera 65%; Partecipazione Up e Down 100%; Cap 110%	IT0005336232	11/01/22	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Enel	06/07/18	Protezione 95%; Partecipazione 165%; Cap 130%	XS1839115620	11/07/22	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	06/07/18	Barriera 70%; Cedola e Bonus 4%	XS1839115893	11/07/22	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Basf	26/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35%	IT0005337784	29/07/22	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Gold ER	26/07/18	Protezione 100%; Cedola 7%; Usd	IT0005337776	31/07/24	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/07/18	Protezione 100%; Cedola 2,1% step up	IT0005337677	31/07/25	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eni	26/07/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,95%	IT0005337768	29/07/22	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/07/18	Protezione 100%; Cedola 3%	IT0005337875	31/07/25	Cert-X
Express	Unicredit	Amazon	27/07/18	Barriera 65%; Coupon 3,4%	DE000HV40UM5	30/07/21	Cert-X
Express Plus	Unicredit	FCA	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 3,6%; Coupon 1,8% trim.	DE000HV40UN3	31/01/22	Cert-X

CERTIFICATI LEVERAGE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAL-LABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	919,98	1000	8,70%	3,25%	23/02/21	CERT-X
CH0372885993	Leonteq	CAPITAL PROTECTED	PIMCO Income E EUR Hdg Acc	922,35	1000	8,42%	2,05%	20/07/22	CERT-X
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Divi-dend 30	882,77	1000	13,28%	2,04%	29/11/24	CERT-X
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Divi-dend 30	885,32	1000	12,95%	2,02%	31/10/24	CERT-X
CH0372886009	Leonteq	CAPITAL PROTECTED	Carmignac Portfolio - Sécurité	949,33	1000	5,34%	1,73%	19/07/21	CERT-X
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	905,89	1000	10,39%	1,69%	31/07/24	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	908,70	1000	10,05%	1,65%	01/07/24	CERT-X
CH0387883470	Leonteq	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di fondi	961,73	1000	3,98%	1,64%	24/11/20	CERT-X
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	99,40	100	0,60%	1,62%	16/11/18	SEDEX
IT0005322695	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Dow Jones Global Titans	937,99	1000	6,61%	1,40%	28/02/23	CERT-X
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Lira Turca	99,90	100	0,10%	1,39%	31/07/18	CERT-X
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	930,00	1000	7,53%	1,10%	28/03/25	CERT-X
IT0005282592	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx Select Dividend 30	88,90	95	6,86%	1,07%	31/10/24	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	887,00	950	7,10%	1,06%	31/01/25	CERT-X
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Lira Turca	94,37	95	0,67%	1,01%	27/02/19	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	93,40	95	1,71%	0,99%	20/03/20	SEDEX

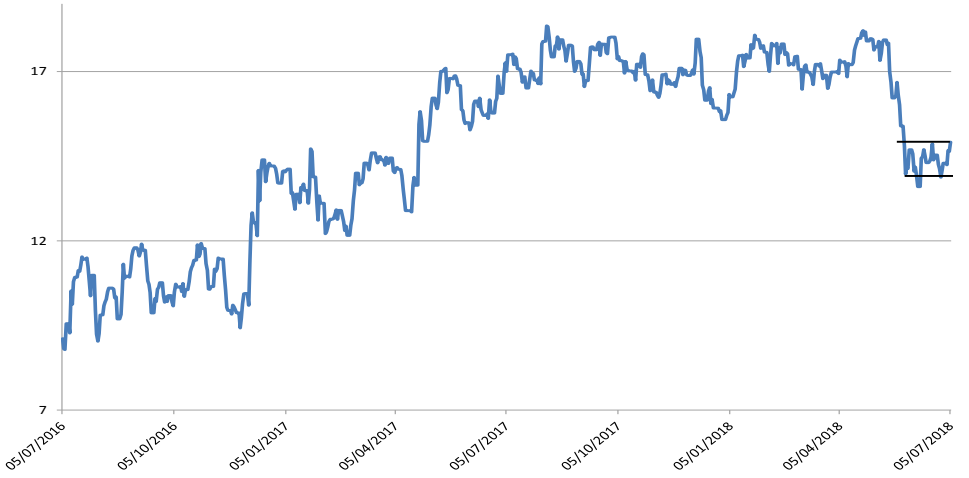
ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,00	100	1,01%	0,88%	22/08/19	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	98,90	100	1,11%	0,85%	18/10/19	SEDEX
IT0005277006	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx 50	94,95	100	5,32%	0,85%	12/09/24	CERT-X
IT0005252587	Unicredit	CASH COLLECT PRO-TECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	95,42	100	4,80%	0,80%	14/06/24	CERT-X
XS1700151936	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Daimler AG	94,75	100	5,54%	0,72%	13/02/26	CERT-X
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,80	100	0,20%	0,69%	18/10/18	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unicredit	99,80	100	0,20%	0,69%	18/10/18	SEDEX
IT0005094252	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Daimler AG	93,95	95	1,12%	0,62%	17/04/20	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PRO-TECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	97,20	100	2,88%	0,59%	28/04/23	CERT-X
IT0005246035	Unicredit	CASH COLLECT PRO-TECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	96,79	100	3,32%	0,57%	02/04/24	CERT-X
IT0005330318	Banca Aletti	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	97,40	100	2,67%	0,55%	21/04/23	SEDEX
IT0005331423	Banca Aletti	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx 50	97,45	100	2,62%	0,53%	19/05/23	SEDEX
IT0005217838	Unicredit	CASH COLLECT PRO-TECTION	Eurostoxx 50	97,19	100	2,89%	0,53%	30/11/23	CERT-X
XS1724489171	Banca IMI	Digital	Eurostoxx Select Dividend 30	875,40	900	2,81%	0,51%	29/12/23	CERT-X
IT0005314494	Unicredit	Cash Collect Protection	Eni spa	94,30	97	2,86%	0,44%	23/12/24	CERT-X

Unicredit

ANALISI TECNICA Prosegue al rialzo ormai da diverse sedute il titolo Unicredit, che sta beneficiando del miglior clima respirato dalle banche italiane che proseguono nello smaltimento degli npl e recentemente del rialzo, da parte degli analisti di morgan stanley, del rating delle azioni a overweight da equalweight con target price a 19 euro. Importante anche la notizia che mb-credit solutions ha rilevato da Unicredit un portafoglio di crediti in sofferenza per un valore nominale di circa 124 milioni. Infine per Unicredit e in generale per il comparto bancario, positive sono anche le indiscrezioni sulla Bce, secondo cui per alcuni membri il rialzo dei tassi a fine 2019 potrebbe essere troppo tardi. ricordiamo infatti che il rialzo dei tassi è positivo per i margini d'interesse degli istituti di credito.

ANALISI FONDAMENTALE Unicredit dopo esser tornato per la 3 volta in poco più di un mese sul supporto importante dei 14 euro ha nuovamente invertito direzione riportandosi nei pressi dei 15 euro. Un segnale sicuramente positivo tanto più che RSI ha superato il livello del 50 e risulta orientato al rialzo lasciando pensare a possibili ulteriori apprezzamenti. Come sempre però l'analisi va fatta sui prezzi. Il che significa che sicuramente per chi non fosse già entrato si consiglia di aspettare il superamento dei 15 euro in chiusura, con conferma solo dopo una chiusura sopra 15,3 euro. In tal caso è molto probabile una ripresa di forza con target a 16 euro e successivo a 17 euro. Al contrario il quadro si indebolirebbe sotto 14 euro, anche se il livello principale è a 13,44, dove passa il ritracciamento del 50% di Fibonacci. Il break di tale livello sarebbe molto negativo con target a 12,28 e 12 euro, dove risiede il 61,8% di Fibonacci.

UNICREDIT



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2018	P/BV 2018	% YTD
UniCredit	9,3	0,58	-4,90
Intesa SanPaolo	11,0	0,82	-3,48
Deutsche Bank	21,3	0,32	-39,76
Santander	9,6	0,76	-13,74

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e 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 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.