

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

## Cash collect mania

L'effetto dei bassi rendimenti sul segmento obbligazionario sta spingendo gli investitori alla ricerca di un flusso cedolare adeguato a guardare con interesse anche altri segmenti di mercato. L'industria dei certificates ha già da tempo assecondato queste esigenze con le strutture denominate Cash Collect. Strutture asimmetriche e difensive, caratterizzate da barriere più o meno profonde e valide solo a scadenza, connesse con discrete cedole intermedie, distribuite con cadenza mensile, trimestrale o semestrale.



# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Da poche ore ha preso il via la XVII edizione dell'Italian Trading Forum di Rimini, da qualche tempo ribattezzato Investment & Trading Forum per venire incontro alle esigenze di chi non ha un approccio esclusivamente da trader sul mercato. Il difficile inizio d'anno, con i rendimenti obbligazionari sempre più ridotti ai minimi termini e le falle provocate nei portafogli dal disastroso andamento dei titoli azionari, ha spinto gli investitori, trader, consulenti e promotori finanziari oltre che semplici appassionati, a carpire le strategie e le indicazioni messe in campo dai tanti esperti e professionisti del settore che partecipano a questa edizione. Certificati e Derivati, con il Certificate Journal, è presente anche quest'anno per un fitto calendario di appuntamenti dedicati al tema dell'investimento in certificati. La volatilità schizzata alle stelle nel mese di febbraio e che ancora per diversi mesi condiziona l'andamento dei portafogli azionari, induce infatti a delle attente riflessioni sulle modalità di selezione degli strumenti più adatti ai mutevoli contesti di mercato e sull'opportunità di ricorrere a prodotti di copertura dal rischio. Un esempio di strategia impostata con la copertura sul sottostante è proposta nel Certificato della Settimana, con un Bonus Cap su Telecom che promette alti rendimenti a scadenza ma che associato con un Mini Short sullo stesso titolo è anche in grado di ridurre il rischio al di sotto della barriera. Tra gli appuntamenti in programma nel corso della due giorni, così come nei tanti eventi sul territorio che ancora per le prossime settimane vedranno protagonisti i certificati, ampio spazio è dedicato ai Cash Collect, caratterizzati da una struttura già nota come Phoenix, che cavalcando l'onda della ricerca del rendimento unito al contenimento dei rischi, hanno ormai conquistato emittenti e investitori.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Mercati guardano oltre la Brexit, rischi politici oltreoceano

4

### APPROFONDIMENTO

Febbre da cash collect

8

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Generali non convince il mercato, Banca IMI costruisce un Bonus Cap Plus con barriera al 70%

18

### BORSINO

Tris di rimborsi  
Poker di Barriere

14

### NEWS

Dividendo straordinario per UBS  
Cedola in arrivo per il Fixed Premium  
Athena 400%

9

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il Bonus corre sul filo, puntare a elevati rendimenti a un anno con strategia combinata tra Bonus Cap e Mini Short

# MERCATI GUARDANO OLTRE LA BREXIT, RISCHI POLITICI OLTREOCEANO

A poco più di un mese dall'appuntamento con le urne, i cittadini britannici appaiono sempre più propensi a schierarsi per una posizione conservativa ed evitare il salto nel buio di un'uscita dall'Unione Europea che almeno nel breve-medio termine porterebbe delle ricadute negative sull'economia d'oltremania. Il rischio Brexit appare quindi decisamente meno concreto rispetto a solo poche settimane fa; l'ultimo sondaggio di ORB per il Telegraph vede un'ampia maggioranza a favore della permanenza nell'UE con un vantaggio di ben 15 punti rispetto all'8% precedenti. Riscontri che hanno messo le ali alla sterlina e in generale sopito i timori delle ricadute di un voto pro-Brexit sui mercati in generale. L'umore dei listini rimane comunque improntato alla cautela, ancora di più dopo che le minute della Federal Reserve hanno riaperto i fari sulla possibilità di un ritocco al rialzo dei tassi di interesse già nel prossimo meeting di giugno. Diversi membri del Fomc si sono espressi a favore di un rialzo dei tassi di interesse a giugno se la crescita economica nel secondo trimestre dovesse rinforzarsi e l'inflazione andare in direzione del target del 2%. Già prima

delle minute della Fed i toni dei discorsi di alcuni esponenti Fed erano stati abbastanza netti con Lockhart (presidente della Fed di Atlanta) e Williams (Fed di San Francisco) entrambi possibilisti su due o più rialzi entro la fine dell'anno. Un chiaro segnale circa la cautela da tenere in vista dei prossimi mesi è la decisione di Goldman Sachs di tagliare il suo giudizio sul mercato azionario globale da qui ai prossimi 12 mesi a "neutrale" ritenendo i titoli azionari troppo cari e poco attraenti almeno fino a quando non si vedrà una crescita convincente degli utili societari. Anche il guru George Soros ha in parte voltato le spalle all'azionario raddoppiando le scommesse contro l'S&P 500 e ha aumentato le esposizioni "rifugio" sull'oro. A detta di Ole Hansen, head of commodity strategy di Saxo, l'oro potrebbe spingersi fino a 1.400 dollari l'oncia guardando al

rischio Brexit ma anche alle prossime presidenziali statunitensi. Non sono pochi quelli che ritengono potenzialmente distruttiva per Wall Street una vittoria di Donald Trump a causa dell'imprevedibilità del suo operato e delle politiche proposte che potrebbero essere una minaccia per i mercati.



# FEBBRE DA CASH COLLECT

Cedole mensili o semestrali e scadenze di breve termine con barriera terminale.

BNP Paribas e UniCredit puntano sul flusso cedolare

L'effetto dei bassi rendimenti sul segmento obbligazionario, la cui tendenza è da ritenersi stabile perlomeno nel medio termine, spinge gli investitori alla ricerca di un flusso cedolare adeguato a guardare con interesse anche altri segmenti di mercato. Con un rischio implicito più alto, stante l'accezione azionaria e il conseguente spostamento del focus dal debito ad evento azionario, l'industria dei certificates ha già da tempo assecondato queste esigenze con le strutture denominate Cash Collect.

Dotate di nomi commerciali differenti, ma accumulate dal medesimo profilo di rimborso e filosofia di investimento, ecco che sono oggi disponibili sul mercato numerose proposte in grado di coniugare alte cedole, nettamente superiori alla media di mercato, connesse con un evento azionario sulla carta potenzialmente facilmente perseguibile. A ciò si lega spesso anche l'opzione di richiamo anticipato, vincolata come sempre al rispetto del valore iniziale del sottostante. Ne nascono così strutture asimmetriche e difensive, caratterizzate da barriere più o meno profonde e valide solo a scaden-

za, connesse con discrete cedole intermedie, distribuite con cadenza mensile, trimestrale o semestrale.

Prodotti adatti a portafogli anche difensivi, i Cash Collect rappresentano il profilo di rimborso maggiormente proposto agli investitori, l'unico che consente di avere accesso ad elevate e ricorrenti cedole anche in caso di un andamento laterale del sottostante. Tra le emittenti più attive nei rispetti del segmento classico di questo filone di struttura, si segnalano in modo particolare BNP Paribas, UniCredit e recentemente anche Natixis e Société Générale.

Oggi in modo particolare, concentreremo l'analisi sulle prime due emittenti, che hanno portato al Sedex tra il 9 e l'11 maggio un totale di 37 nuovi strike, di cui 5 su indici azionari e i restanti 32 su singoli titoli azionari italiani. Due gli orizzonti temporali prescelti dai due emittenti, scadenza maggio 2018 la prima e maggio 2017 la seconda. Da non sottovalutare proprio la data di scadenza, che si riflette nelle condizioni offerte, con un coupon leggermente più alto e una barriera più profonda.



| ISIN                                                    | TIPOLOGIA      | SOTTOSTANTE                                                                                                                                             | SCADENZA   | PREZZO AL 16/05/2015 |
|---------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| DE000A14D3D8                                            | Sweet Phoenix  | EURO STOXX Banks (Price) Index, EURO STOXX Utilities (Price) Index, STOXX 600 Basic Resource (Price) Index, EURO STOXX Telecommunications (Price) Index | 28/12/2018 | € 820,25             |
| DE000A15FSW8                                            | Sweet Phoenix  | EURO STOXX Banks (Price) Index, EURO STOXX Utilities (Price) Index, STOXX 600 Basic Resource (Price) Index, EURO STOXX Telecommunications (Price) Index | 19/02/2019 | € 755,25             |
| IT0006732959                                            | Domino Phoenix | Enel SpA., Intesa Sanpaolo SpA., Finmeccanica SpA., Telecom Italia SpA                                                                                  | 26/07/2019 | € 600,35             |
| IT0006734260                                            | Domino Phoenix | Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV                                                       | 07/03/2019 | € 961,75             |
| IT0006734252                                            | Domino Phoenix | Apple INC, Carrefour SA, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA, Amazon.com INC                                                                    | 07/03/2019 | € 955,75             |
| PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO |                |                                                                                                                                                         |            |                      |

## CASH COLLECT TARGATI BNP PARIBAS

L'offerta dell'emittente francese presenta, a latere della durata massima dell'investimento e della frequenza dei premi intermedi, caratteristiche che riflettono le singole peculiarità dei sottostanti. Non deve infatti sorprendere come a parità di posizionamento del livello invalidante (70% dello strike), i coupon più elevati siano associati ai sottostanti maggiormente volatili, come il comparto bancario presente sia con il settoriale, l'Eurostoxx Banks, che con le classiche single stocks Intesa Sanpaolo e UniCredit. Proprio su queste ultime due, stando anche ai recenti ribassi, i prezzi largamente sotto la pari sono in grado di aumentare il rendimento potenziale e di conseguenza la percentuale del premio semestrale sul prezzo pagato, girando rispettivamente a 96,75 e 93,7 euro rispetto ai 100 euro nominali di emissione.

Il profilo di rimborso che accompagna questa serie di Cash Collect, prevede a cadenza semestrale l'osservazione del livello raggiunto dal sottostante: se questo sarà almeno pari alla barriera, ma inferiore allo

strike iniziale, il certificato sarà in grado di distribuire la cedola, mentre in caso di un saldo positivo rispetto al livello di partenza, il Cash Collect verrà richiamato anticipatamente rimborsando oltre alla cedola prevista anche l'intero nominale.

Nel caso in cui si dovesse arrivare a scadenza senza che siano state mai soddisfatte le condizioni di autocalability, la protezione del nominale a cui si aggiunge anche l'ultima cedola prevista è garantita al rispetto del livello invalidante. Per valori inferiori alla barriera, il rimborso sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento diretto nello stesso.

Si tratta di certificati che ben si sposano con una strategia di medio termine tesa ad avere un'esposizione a rischio controllato sulla parte azionaria. E' indubbio che i livelli raggiunti dal settore bancario, nonostante abbiano ridotto il buffer di protezione a scadenza, si mantengano ancora su livelli ancora discretamente lontani, nonostante l'orizzonte temporale di investimento e la volatilità implicita molto alta tenda ad aumentarne la percezione del rischio che si riflette sui livelli correnti espressi al Sedex.

## OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO.

DUE NUOVE OPPORTUNITÀ PER LA TUA COLLEZIONE.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie IV



I primi 4 anni **4,00%\***

Dal 5° all'8° anno **Libor USD 3 mesi + 0,30%\***  
min 0,00%\* - max 4,00%\*

Collezione Tasso Misto Euro serie II



I primi 4 anni **2,20%\***

Dal 5° al 10° anno **Euribor 3 mesi + 0,60%\***  
min 0,00%\* - max 2,20%\*

\*Cedola lorda.

L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora quanto dovuto ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie IV e Collezione Tasso Misto Euro serie II sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 11.05.2016 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Euro).

| DENOMINAZIONE                                                      | CODICE ISIN  | VALUTA EMISSIONE | TAGLIO MINIMO | SCADENZA   | CEDOLA ANNUA LORDA PRIMI 4 ANNI (1) | CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 5° ANNO (1)     |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|---------------|------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------|
| OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE IV | XS1378969072 | USD              | 2.000         | 10/05/2024 | 4,00%                               | Libor USD 3 mesi + 0,30% (Min 0,00% - Max 4,00%) |
| OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE II        | XS1379091546 | EUR              | 1.000         | 10/05/2026 | 2,20%                               | Euribor 3 mesi + 0,60% (Min 0,00% - Max 2,20%)   |

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM)

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 09.05.2016 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB-.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie IV e Collezione Tasso Misto Euro serie II (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 9 ottobre 2015 e 22 gennaio 2016 (il "prospetto di base" come modificato dai supplementi) (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottequotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottequotazioni.com) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora quanto dovuto ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi per valutarle, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



BANCA IMI

INTESA SANPAOLO

## I CASH COLLECT PROPOSTI DA BNP PARIBAS

| ISIN         | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE           | CARATTERISTICHE                                          | SCADENZA   | LIVELLO SOTT | BUFFER | PREZZO |
|--------------|-------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|------------|--------------|--------|--------|
| NL0011758719 | BNP Paribas | FTSE Mib              | Strike 17966,81; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% sem. | 03/05/2018 | 17713        | 29,00% | 99,25  |
| NL0011758727 | BNP Paribas | Eurostoxx 50          | Strike 2974,2; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.     | 03/05/2018 | 2956,43      | 29,58% | 99,95  |
| NL0011758735 | BNP Paribas | Eurostoxx Banks       | Strike 101,88; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.     | 03/05/2018 | 100,4        | 28,97% | 98,2   |
| NL0011758743 | BNP Paribas | Eurostoxx Oil&Gas     | Strike 276,92; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.     | 03/05/2018 | 280,59       | 30,92% | 99,6   |
| NL0011758750 | BNP Paribas | DivDax                | Strike 140,83; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.     | 03/05/2018 | 140,15       | 29,66% | 99,6   |
| NL0011758594 | BNP Paribas | Telecom Italia        | Strike 0,8365; Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% sem.     | 03/05/2018 | 0,845        | 30,70% | 98,95  |
| NL0011758602 | BNP Paribas | Generali              | Strike 13,04; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.      | 03/05/2018 | 12,69        | 28,07% | 98,1   |
| NL0011758610 | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo       | Strike 2,316; Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,5% sem.    | 03/05/2018 | 2,242        | 27,69% | 96,75  |
| NL0011758628 | BNP Paribas | Unicredit             | Strike 3,098; Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% sem.      | 03/05/2018 | 2,834        | 23,48% | 93,7   |
| NL0011758636 | BNP Paribas | FCA                   | Strike 6,905; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5% sem.    | 03/05/2018 | 6,305        | 23,34% | 96,15  |
| NL0011758644 | BNP Paribas | Eni                   | Strike 13,52; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,7% sem.    | 03/05/2018 | 13,61        | 30,46% | 98,6   |
| NL0011758651 | BNP Paribas | Enel                  | Strike 3,89; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.       | 03/05/2018 | 3,976        | 29,93% | 100    |
| NL0011758669 | BNP Paribas | Leonardo Finmeccanica | Strike 10,89; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% sem.    | 03/05/2018 | 10,57        | 27,88% | 98,4   |
| NL0011758677 | BNP Paribas | Mediobanca            | Strike 6,705; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.      | 03/05/2018 | 6,585        | 28,72% | 98,1   |
| NL0011758685 | BNP Paribas | STMicroelectronics    | Strike 5,029; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.      | 03/05/2018 | 5,029        | 30,00% | 99,1   |
| NL0011758693 | BNP Paribas | Mediaset              | Strike 3,81; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.       | 03/05/2018 | 3,834        | 30,44% | 100,2  |

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

## ...E QUELLI DI UNICREDIT

| ISIN         | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE           | CARATTERISTICHE                                         | SCADENZA   | LIVELLO SOTT | BUFFER | PREZZO |
|--------------|----------------|-----------------------|---------------------------------------------------------|------------|--------------|--------|--------|
| DE000HV4BG29 | UniCredit Bank | Azimut                | Strike 19,83; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,25% mens. | 16/06/2017 | 18,96        | 26,79% | 96,9   |
| DE000HV4BG37 | UniCredit Bank | Banca Mediolanum      | Strike 7,2; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.    | 16/06/2017 | 7,1          | 29,01% | 99,6   |
| DE000HV4BG45 | UniCredit Bank | BPM                   | Strike 0,583; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,6% mens.  | 16/06/2017 | 0,52         | 21,52% | 93,5   |
| DE000HV4BG52 | UniCredit Bank | Banco Popolare        | Strike 5,25; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,9% mens.   | 16/06/2017 | 4,322        | 14,97% | 88,2   |
| DE000HV4BG60 | UniCredit Bank | CNH Ind               | Strike 6,33; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.   | 16/06/2017 | 6,085        | 27,18% | 98,6   |
| DE000HV4BG78 | UniCredit Bank | Engie                 | Strike 13,39; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.  | 16/06/2017 | 13,42        | 30,16% | 100,95 |
| DE000HV4BG86 | UniCredit Bank | Eni                   | Strike 13,66; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens. | 16/06/2017 | 13,61        | 29,74% | 100,5  |
| DE000HV4BHF9 | UniCredit Bank | Ferragamo             | Strike 19,72; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.  | 16/06/2017 | 20,27        | 31,90% | 100,1  |
| DE000HV4BG94 | UniCredit Bank | Ferrari               | Strike 37,85; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,75% mens. | 16/06/2017 | 37,61        | 29,55% | 99,05  |
| DE000HV4BHA0 | UniCredit Bank | FCA                   | Strike 6,675; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.  | 16/06/2017 | 6,305        | 25,89% | 96,35  |
| DE000HV4BG11 | UniCredit Bank | Generali              | Strike 13; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.     | 16/06/2017 | 12,69        | 28,29% | 99,9   |
| DE000HV4BHC6 | UniCredit Bank | Intesa Sanpaolo       | Strike 2,22; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,75% mens.  | 16/06/2017 | 2,242        | 30,69% | 101,3  |
| DE000HV4BHB8 | UniCredit Bank | Leonardo Finmeccanica | Strike 10,69; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens. | 16/06/2017 | 10,57        | 29,21% | 99,95  |
| DE000HV4BHD4 | UniCredit Bank | Mediaset              | Strike 3,868; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens. | 16/06/2017 | 3,834        | 29,38% | 99,9   |
| DE000HV4BHE2 | UniCredit Bank | Mediobanca            | Strike 6,43; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,3% mens.   | 16/06/2017 | 6,585        | 31,65% | 101,25 |
| DE000HV4BHG7 | UniCredit Bank | STMicroelectronics    | Strike 4,882; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,2% mens.  | 16/06/2017 | 5,035        | 32,13% | 101,15 |
| DE000HV4BHH5 | UniCredit Bank | Telecom Italia        | Strike 0,871; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,15% mens. | 16/06/2017 | 0,845        | 27,85% | 99,5   |
| DE000HV4BHJ1 | UniCredit Bank | Tenaris               | Strike 11,21; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens. | 16/06/2017 | 11,9         | 34,06% | 102,5  |
| DE000HV4BHK9 | UniCredit Bank | Total                 | Strike 42,545; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens. | 16/06/2017 | 43,16        | 31,00% | 101,2  |
| DE000HV4BHL7 | UniCredit Bank | UBI                   | Strike 3,258; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,7% mens.  | 16/06/2017 | 3,444        | 33,78% | 100,95 |
| DE000HV4BHM5 | UniCredit Bank | Unipolsai             | Strike 1,977; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.  | 16/06/2017 | 1,84         | 24,79% | 94,5   |

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

Come di consueto, per tagliare la volatilità è sempre preferibile spostarsi su indici azionari, anche se la monetizzazione della stessa si rifletterà su un minor coupon semestrale. Tra i certificati più protettivi spicca infine un Cash Collect su Telecom Italia (Isin NL0011758594), che nonostante il prezzo del sottostante sopra la pari, e quindi con un buffer superiore al 30%, quota leggermente sotto la pari a 98,95 euro.

## CASH COLLECT TARGATI UNICREDIT

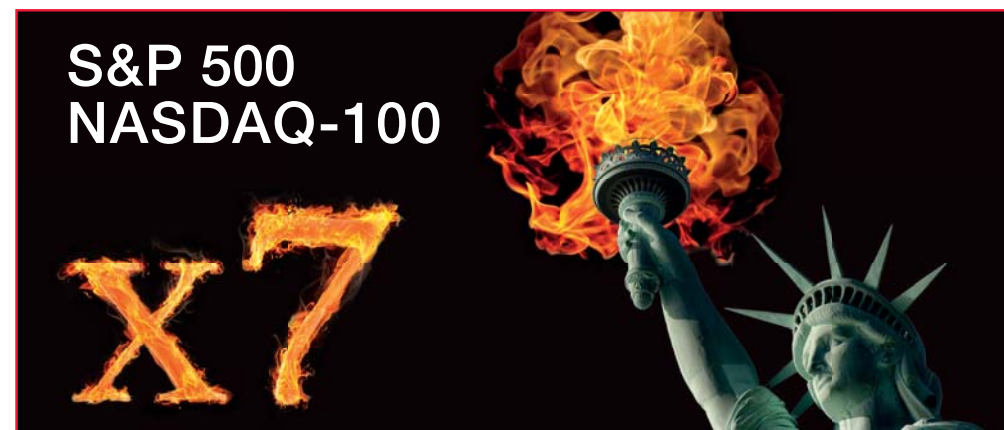
Dalla struttura sostanzialmente simile, più folta risulta essere l'offerta di Unicredit sbarcata al Sedex. L'orizzonte temporale scende a un anno, con frequenza cedolare mensile, ideale quindi per chi volesse strutturare un portafoglio in grado di garantire un flusso di cassa costante nel tempo.

La peculiarità di questi prodotti è quella di garantire l'erogazione delle prime quattro cedole mensili in maniera incondizionata, per poi vincolare le stesse a partire dal 20 ottobre 2016 al rispetto del 75% del valore iniziale del sottostante, ovvero il

rimborso del nominale in maniera anticipata al rispetto del 100% dello strike iniziale. Nonostante la scadenza ridotta di un anno rispetto alla proposta precedente, si è comunque garantito un flusso incondizionato per i primi mesi e la peculiarità di una cedola mensile, proteggendo il capitale in maniera condizionata per valori a scadenza del sottostante non inferiori al 75% dello strike.

Tra le proposte maggiormente speculative, non può non saltare all'occhio il Cash Collect su Banco Polare (Isin DE000HV4BG52), che si distingue per una cedola mensile dell'1,9%, oggi acquistabile in lettera a 88,2 euro a seguito delle recenti pesanti flessioni del titolo che hanno portato al 15% il margine di protezione sulla barriera rilevata solo a scadenza. Tralasciando il comparto bancario, si distingue un certificato agganciato al titolo Telecom Italia (Isin DE000HV4BHH5). A fronte di una cedola mensile dell'1,15%, il saldo del sottostante rispetto al relativo livello iniziale è sostanzialmente in linea. Il rapporto tra buffer, 27,85%, e ammontare della cedola, rappresenta il miglior prodotto in termini di rischio rendimento.

# INDICI USA a LEVA FISSA x7



| Indice di Riferimento | Leva Fissa       | Codice ISIN  | Codice Negoziazione |
|-----------------------|------------------|--------------|---------------------|
| <b>S&amp;P 500</b>    | <b>LONG +7x</b>  | LU1391376636 | SSPX7L              |
| <b>S&amp;P 500</b>    | <b>SHORT -7x</b> | LU1391376719 | SSPX7S              |
| <b>NASDAQ-100</b>     | <b>LONG +7x</b>  | LU1391376396 | SNDX7L              |
| <b>NASDAQ-100</b>     | <b>SHORT -7x</b> | LU1391376552 | SNDX7S              |

Gli **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Indici USA** replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7)** dell'indice **S&P 500** o dell'indice **NASDAQ-100**<sup>(1)</sup>. La Leva Fissa x7 viene **ricalcolata ogni giorno** ed è valida **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)<sup>(2)</sup>. Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

L'indice sottostante di ogni certificato è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio ed i costi. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da SG Issuer<sup>(3)</sup>. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi certificati sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo ed il valore di rimborso o vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

Per maggiori informazioni sui certificati: [www.sginfo.it/levafissa](http://www.sginfo.it/levafissa) e [www.prodotti.societegenerale.it/leverage](http://www.prodotti.societegenerale.it/leverage)



Per informazioni:

N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569

E-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

(1) I Certificati realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice di riferimento nella versione Total Return (cioè con dividendi reinvestiti). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 12%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva. L'investitore è soggetto al rischio di cambio, poiché i certificati sono negoziati in Euro ed il sottostante di riferimento è denominato in Dollari.

(2) La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno sulla base del prezzo di chiusura dell'indice sottostante rilevato alle 22:15 circa (ora italiana) ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del sottostante moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione e per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del sottostante moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

(3) SG Issuer è una public limited liability company di diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Societe Generale. L'investitore è quindi esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating: S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) ed il Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 31 July 2015", approvato dalla CSSF, ed i Supplementi datati 21/09/15, 27/10/15, 04/12/15, 14/01/16 e 01/03/16.** Tali documenti, ove sono illustrati i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti, sono disponibili su [www.prodotti.societegenerale.it](http://www.prodotti.societegenerale.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano.

# GENERALI NON CONVINCE IL MERCATO

**Su Generali, sotto pressione per i conti, Banca IMI costruisce un Bonus Cap Plus con barriera al 70% e rendimento potenziale annuo al 6,65%**

In un contesto economico ancora difficile, Generali è finita nuovamente sotto pressione nelle ultime ore dopo che la trimestrale ha soddisfatto il management ma scontentato il mercato. In particolare, nonostante il gruppo assicurativo di Trieste abbia fatto segnare nei primi tre mesi dell'anno un risultato netto in calo del 13,8% a 588 milioni, che ha battuto le stime più nere degli analisti, il titolo ha reagito negativamente arrivando a pochi minuti dall'annuncio dei dati alla sospensione per eccesso di ribasso con un minimo a 12,46 euro a -4,96% salvo poi chiudere la giornata a 12,59 euro in ribasso del -3,59%. Un andamento che pregiudica anche il quadro tecnico, con il titolo che sembra puntare verso i minimi di periodo con un primo supporto a 12 euro e un secondo a 11 euro circa, rispettivamente i minimi di aprile e febbraio di questo anno. Rotti questi livelli la strada sembrerebbe aperta per i minimi del 2012 poco sopra gli 8 euro. Per chi ritenesse realizzabile un contesto negativo ma non al punto da rompere i minimi di periodo potrebbe guardare al nuovo Bonus Cap Plus che Banca IMI ha in collocamento fino 27 maggio prossimo. Un certificato di durata triennale caratterizzato da due cedole

le incondizionate e dal profilo di rimborso a scadenza tipico dei Bonus con una barriera discreta. Entrando più nel dettaglio, il 31 maggio 2017 e poi lo stesso giorno del 2018 l'emittente metterà in pagamento in modo incondizionato, ovvero qualsiasi sia il livello del titolo, una cedola del 6,65% calcolata sui 1000 euro nominali. Va precisato che queste date saranno funzionali solo all'erogazione dell'importo periodico mentre non è prevista l'estinzione anticipata. Il rimborso è pertanto previsto solo alla data di scadenza e sarà condizionato dall'osservazione della barriera: più in dettaglio se la media dei prezzi di chiusura di Generali rilevati nel periodo compreso tra il 27 e il 29 maggio 2019 risulterà almeno pari al 70% del valore dello strike, ovvero il titolo non avrà perso nel periodo più del 30%, verranno rimborsati i 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 6,65%, per un totale di 1066,5 euro. Diversamente verrà riconosciuta l'intera performance negativa realizzata dal titolo al pari di un investimento diretto e in questo caso il rimborso non potrà essere superiore a 700 euro. In considerazione delle caratteristiche appena descritte e della quotazione attuale del titolo, la barriera dovrebbe andare a posizionarsi

a livelli non troppo distanti dai minimi del 2012 al di sotto dei 9 euro quando sul gruppo assicurativo di Trieste impattò la sfiducia degli azionisti di maggioranza nei confronti dell'allora amministratore delegato Giovanni Perissinotto. Sotto il profilo del rendimento il 13,3% è assicurato dall'erogazione delle due cedole incondizionate mentre per completare il quadro con l'ultimo premio del 6,65% sarà sufficiente che alla scadenza venga rispettato il livello barriera. Solo oltre questo limite si subiranno perdite in conto capitale.

## Carta d'identità

|                            |                          |
|----------------------------|--------------------------|
| NOME                       | Bonus Cap Plus           |
| EMITTENTE                  | Banca IMI                |
| SOTTOSTANTE                | Generali                 |
| NOMINALE                   | 1000 euro                |
| BARRIERA                   | 70%                      |
| CEDOLE INCONDIZIONATE      | 6,65%                    |
| DATE DI PAGAMENTO          | 31/05/2017<br>31/05/2018 |
| DATE DI VALUTAZIONE FINALE | dal 27 al 29/05/2019     |
| BONUS                      | 106,65%                  |
| SCADENZA                   | 31/05/2019               |
| QUOTAZIONE                 | Sedex                    |
| ISIN                       | XS1413583912             |



Deutsche Asset  
& Wealth Management

| ISIN         | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE  | SCADENZA   | STRIKE   | BARRIERA | BONUS  | PREZZO INDICATIVO AL 17/05/2016 |
|--------------|-----------|--------------|------------|----------|----------|--------|---------------------------------|
| DE000DT8YVV8 | Bonus Cap | Enel         | 16/01/2017 | 3,90     | 2,930    | 115,85 | 110,40                          |
| DE000DT8YW54 | Bonus Cap | Telecom      | 16/01/2017 | 0,90     | 0,68     | 124,40 | 110,15                          |
| DE000DT89020 | Bonus Cap | FTSE MIB     | 16/01/2017 | 20000,00 | 14000,00 | 110,35 | 101,95                          |
| DE000DT890C5 | Bonus Cap | S&P 500      | 17/01/2017 | 2050,00  | 1640,00  | 109,15 | 105,65                          |
| DE000DT890E1 | Bonus Cap | EuroStoxx 50 | 16/01/2017 | 3400,00  | 2380,00  | 108,90 | 102,10                          |

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# IL BONUS CORRE SUL FILO

Telecom Italia si conferma tra i titoli più in forma dell'ultimo mese ma attenzione alle incognite sul suo futuro.

Come puntare a elevati rendimenti potenziali a un anno con una strategia combinata tra Bonus Cap e Mini Short

Dopo aver perso circa il 25% da inizio anno, il titolo Telecom Italia si è stabilizzato in area 0,85 euro resistendo all'ondata di vendite che nell'ultimo mese ha investito nuovamente il listino azionario milanese. La presentazione dei conti, in avvio di settimana, ha alimentato una pioggia di acquisti che ha portato a un rialzo superiore al 4% nel corso della seduta e le dichiarazioni dell'AD Cattaneo, che ha annunciato di aver acquistato un milione di azioni al prezzo di circa 88 centesimi, hanno dato fiducia a quanti già da qualche settimana stanno puntando sulle quotazioni del titolo telefonico sempre al centro delle attenzioni di Vivendi, la società francese che si mantiene di un soffio al di sotto della quota di partecipazione del 25%, oltrepassata la quale scatterebbe l'obbligo di OPA. Sulla tenuta del titolo, piuttosto che su un suo rialzo dai livelli correnti, è possibile puntare con un Bonus Cap emesso da Unicredit con scadenza giugno 2017 (codice Isin DE000HV4BBZ0). Il certificato, caratterizzato da una barriera continua – valida anche sui prezzi intraday – riconoscerà alla scadenza del 16 giugno 2017 un importo fisso di 127 euro, ogni 100 nominali, se durante tutto il periodo Telecom

Italia non avrà mai quotato a un livello pari o inferiore ai 0,609 euro; diversamente, in caso di violazione di tale livello, rimborserà un importo pari a 100 euro nominali diminuiti dell'effettiva performance dell'azione a partire dai 0,87 euro dello strike. Quotato 104 euro, il certificato offre pertanto un rendimento potenziale, alla scadenza dei prossimi 13 mesi, pari al 22% e la distanza dalla barriera risulta ancora di circa il 30%. Per chi è alla ricerca di uno strumento di investimento che possa massimizzare l'andamento laterale o moderatamente ribassista di Telecom nel corso del prossimo anno, il Bonus Cap appare dunque una soluzione di sicuro interesse.

Tuttavia le incognite sul futuro di Telecom Italia, anche per la diffusione lenta della banda larga, sono tante e quanto suggerito dall'interpretazione della volatilità implicita, a termine, non induce a dormire sonni tranquilli in ottica di tenuta di livelli anche ben distanti da quelli correnti. E' questo un motivo per il quale anche barriere poste a una distanza di circa il 30% dai 0,85 euro potrebbero non reggere all'urto di un'eventuale accelerazione ribassista. Ecco quindi che il rendimento potenziale del 22% da con-

seguire fra un anno circa, potrebbe essere messo in discussione da una brusca inversione di tendenza e causare perdite che sul certificato risulterebbero anche maggiori di quelle del titolo azionario, nella misura del 4% circa. Per dirla in altri termini, ipotizzando che da qui alla scadenza Telecom Italia inneschi la marcia veloce al ribasso finendo per rompere la barriera a 0,609 euro, si subirebbe dal certificato una perdita del 34% a fronte del -30% dell'azione.

Cosa fare dunque per scongiurare almeno in parte i rischi di una rottura prematura della barriera? Affidiamoci ai certificati Mini Futures per impostare una strategia di copertura efficiente e a basso costo sul termine



| STUMENTO | CODICE ISIN  | SOTTOSTANTE UP/DOWN | PARTECIP. | BARRIERA | SCADENZA   | PREZZO AL 19/05/2016 |
|----------|--------------|---------------------|-----------|----------|------------|----------------------|
| Twin Win | XS0842313552 | EUROSTOXX 50        | 100%      | 1251,82  | 31/10/2017 | 1172,95              |

| STUMENTO | CODICE ISIN  | SOTTOSTANTE   | BONUS   | BARRIERA | SCADENZA   | PREZZO AL 19/05/2016 |
|----------|--------------|---------------|---------|----------|------------|----------------------|
| Bonus    | IT0005075442 | FTSE MIB      | 114,25% | 65%      | 29/01/2018 | 97,5                 |
| Bonus    | IT0005040792 | Enel          | 119,00% | 80%      | 17/09/2018 | 97,43                |
| Bonus    | IT0004966864 | Ass. Generali | 123,00% | 80%      | 30/12/2016 | 86,67                |
| Bonus    | IT0005039422 | UniCredit     | 116,20% | 65%      | 25/09/2017 | 51,32                |
| Bonus    | IT0005108391 | Eni           | 109,00% | 70%      | 28/05/2018 | 87,2                 |

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

## Carta d'identità

|               |                |
|---------------|----------------|
| NOME          | Bonus Cap      |
| EMITTENTE     | Unicredit      |
| SOTTOSTANTE   | Telecom Italia |
| STRIKE        | 0,87 euro      |
| BONUS/CAP     | 127%           |
| BARRIERA      | 0,609 euro     |
| TIPO BARRIERA | Continua       |
| SCADENZA      | 16/06/2017     |
| PREZZO        | 104            |
| MERCATO       | Cert-X         |
| ISIN          | DE000HV4BBZ0   |

## Carta d'identità

|             |                |
|-------------|----------------|
| NOME        | Mini Short     |
| EMITTENTE   | Unicredit      |
| SOTTOSTANTE | Telecom Italia |
| STRIKE      | 1 euro         |
| STOP LOSS   | 0,95 euro      |
| LEVA        | 5,3            |
| PREZZO      | 0,15 euro      |
| MERCATO     | Sedex          |
| ISIN        | DE000HV4BJK5   |

dei prossimi 13 mesi, utilizzando più nello specifico il Mini Short strike 1 (codice Isin DE000HV4BJK5) che replica inversamente, con una leva pari al 5,3, le performance di Telecom Italia fino a un livello massimo di perdita che scatterà al raggiungimento dei 0,95 euro. Più in particolare, il certificato prevede che al semplice "touch" da parte dell'azione del livello di 95 centesimi, si generi uno stop loss automatico che comporterà la revoca dalle quotazioni con conseguente rimborso parziale, o nullo. Questo meccanismo automatico si rende necessario per poter beneficiare della leva e impedire che l'investimento generi una perdita superiore al capitale investito. Qualora non si verifici mai l'evento di stop loss, il certificato rifletterà in qualsiasi momento in maniera inversa le variazioni di Telecom Italia amplificando le performance di circa 5 volte.

## COSTRUIAMO LA STRATEGIA

Ipotizzando di acquistare 100 certificati Bonus Cap al prezzo di 104 euro, si spenderanno 10400 euro per un potenziale rimborso a scadenza di 12700 euro. Utilizzando il multiplo si ha l'opportunità di calcolare quante azioni vengono controllate da un certifica-

## ALLA RICERCA DI RENDIMENTO? NUOVI CASH COLLECT SU INDICI E AZIONI

Premi potenziali ogni sei mesi!

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione o indice sottostante
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza 3 maggio 2018
- Quotati su Borsa Italiana

| ISIN         | SOTTOSTANTE     | VALORE INIZIALE   | PREMIO SEMESTRALE | LIVELLO BARRIERA       |
|--------------|-----------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| NL0011758594 | TELECOM ITALIA  | 0,8365 €          | 6,00%             | 70% (0,5856 €)         |
| NL0011758602 | GENERALI        | 13,0400 €         | 4,00%             | 70% (9,1280 €)         |
| NL0011758610 | INTESA SANPAOLO | 2,3160 €          | 6,50%             | 70% (1,6212 €)         |
| NL0011758628 | UNICREDIT       | 3,0980 €          | 7,00%             | 70% (2,1686 €)         |
| NL0011758636 | FIAT CHRYSLER   | 6,9050 €          | 5,50%             | 70% (4,8335 €)         |
| NL0011758644 | ENI             | 13,5200 €         | 3,70%             | 70% (9,4640 €)         |
| NL0011758651 | ENEL            | 3,8900 €          | 3,00%             | 70% (2,7230 €)         |
| NL0011758669 | FINMECCANICA    | 10,8900 €         | 4,50%             | 70% (7,6230 €)         |
| NL0011758677 | MEDIOBANCA      | 6,7050 €          | 5,00%             | 70% (4,6935 €)         |
| NL0011758719 | FTSE MIB        | 17.966,8100 punti | 3,50%             | 70% (12.576,7670 p.ti) |
| NL0011758727 | EURO STOXX 50   | 2.974,2000 punti  | 3,00%             | 70% (2.081,9400 p.ti)  |

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

- I Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'attività sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In più, l'investitore riceverà il capitale investito qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- Se il Certificate arriva alla scadenza finale l'investitore riceve il valore nominale del Certificate più il premio se il sottostante a scadenza quota a un livello superiore o uguale al livello barriera. Al contrario, se a scadenza il valore del sottostante è inferiore al livello barriera l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

Per maggiori informazioni



[www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com). 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 Certificate allo strumento del bail-in. Dov'è il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incassare anche in perdita il conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né vengono offerte al pubblico dei Certificate, inoltre non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine 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 esecutivo.



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia

## ANALISI DI SCENARIO DELLA STRATEGIA

| Telecom Italia | Bonus Cap a scadenza | P&L Bonus Cap | 10400 € investiti diventano.. | Mini Short | P&L Mini Short | 2000 € investiti diventano... | Saldo totale su 12.400 € | P&L strategia |
|----------------|----------------------|---------------|-------------------------------|------------|----------------|-------------------------------|--------------------------|---------------|
| 1,105          | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0          | -100,00%       | 0                             | 12700,00                 | 2,42%         |
| 1,0625         | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0          | -100,00%       | 0                             | 12700,00                 | 2,42%         |
| 1,02           | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0          | -100,00%       | 0                             | 12700,00                 | 2,42%         |
| 0,9775         | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,0225     | -85,00%        | 300                           | 13000,00                 | 4,84%         |
| 0,935          | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,065      | -56,67%        | 867                           | 13566,67                 | 9,41%         |
| 0,8925         | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,1075     | -28,33%        | 1433                          | 14133,33                 | 13,98%        |
| 0,85           | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,15       | 0,00%          | 2000                          | 14700,00                 | 18,55%        |
| 0,8075         | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,1925     | 28,33%         | 2567                          | 15266,67                 | 23,12%        |
| 0,765          | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,235      | 56,67%         | 3133                          | 15833,33                 | 27,69%        |
| 0,7225         | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,2775     | 85,00%         | 3700                          | 16400,00                 | 32,26%        |
| 0,68           | 127                  | 22,12%        | 12700,00                      | 0,32       | 113,33%        | 4267                          | 16966,67                 | 36,83%        |
| 0,595          | 68,391               | -34,24%       | 6839,08                       | 0,405      | 170,00%        | 5400                          | 12239,08                 | -1,30%        |
| 0,5525         | 63,506               | -38,94%       | 6350,57                       | 0,4475     | 198,33%        | 5967                          | 12317,24                 | -0,67%        |

to, ovvero 114,945 azioni. L'investimento messo in piedi sarà pertanto equivalente a un acquisto di 11.495 azioni che, data la quasi linearità del payoff a scadenza in caso di violazione della barriera (come si è visto si sostiene un premio implicito sulla componente lineare pari a circa il 4%), è possibile coprire con un'esposizione corta sul sottostante di circa 2.300 azioni in leva 5. Facendo riferimento allo sviluppo della strategia illustrato in tabella si può quindi osservare come per 10400 euro investiti nel Bonus Cap sarà sufficiente investire 2000 nel Mini Short a 0,15 euro per certificato,

per ottenere un risultato a scadenza, ma che avrà efficacia anche nel durante, sempre positivo fino alla tenuta della barriera e solo frazionalmente negativo al di sotto (al netto dei costi di finanziamento della posizione Short, stimati in circa 3,5% su base annua). Si comprende pertanto come una strategia così costruita possa permettere di destinare parte del rendimento potenziale alla copertura in caso di violazione della barriera, al fine di ridurre o azzerare del tutto gli effetti devastanti che una perdita del 50% e più di un sottostante può causare all'investimento.

### SOCIETE GENERALE

| SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO | PRODOTTO                 | LEVA | LONG / SHORT | ISIN         | PREZZO  |
|----------------------------|--------------------------|------|--------------|--------------|---------|
| S&P 500 TR                 | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +7x  | LONG         | LU1391376636 | 91,75   |
| S&P 500 TR                 | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -7x  | SHORT        | LU1391376719 | 101,725 |
| NASDAQ-100 TR              | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +7x  | LONG         | LU1391376396 | 71,15   |
| NASDAQ-100 TR              | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -7x  | SHORT        | LU1391376552 | 126,375 |
| FTSE MIB TR                | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +7x  | LONG         | DE000SG409M1 | 1,1485  |
| FTSE MIB TR                | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -7x  | SHORT        | DE000SG409N9 | 0,405   |
| LONG USD SHORT EUR         | CERTIFICATI a LEVA FISSA | 7x   |              | XS1265958162 | 72,475  |
| SHORT USD LONG EUR         | CERTIFICATI a LEVA FISSA | 7x   |              | XS1265958246 | 90,675  |

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

# La posta del Certificate Journal

*Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it). Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale*

*Gent.le Redazione, sapete dirmi quale fattore di rettifica verrà applicato al certificato con codice Isin DE000HV4A769 quando partirà l'Aumento di Capitale di Banco Popolare?*

*Durante l'aumento quando quoterà sia diritto che azione come si comporterà? (strike = diritto+azione ???)*

*E quando sarà terminato l'aumento?*

*Grazie e mille per i chiarimenti!!!!*

*C.V.*

Gent.le Lettore, l'esperienza recente con l'Aumento di Capitale Saipem ha insegnato che non è possibile prevedere con certezza quale sarà la modalità di rettifica che verrà adottata dai diversi emittenti. Pertanto occorrerà attendere il termine della seduta antecedente l'inizio dell'operazione per venirne a conoscenza.

Facendo riferimento a quanto accaduto in occasione dell'ultimo Aumento di Capitale, si potrà assistere a una rettifica dello strike sulla base del K calcolato da Borsa Italiana per l>IDEM o in alternativa alla rettifica del sottostante, da singolo titolo a un basket composto da azione e diritto, prima di una seconda e ultima rettifica che ricondurrà il sottostante al singolo titolo.

## La ciliegina sul portafoglio



### 58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

- Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
- Reverse Bonus Certificate su Indici
- Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

Per ulteriori informazioni  
[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
Numero verde 800 90 22 55

*Passion to Perform*



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), 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 e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito [www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

# Appuntamenti da non perdere



## 25 E 26 MAGGIO – A GRANDE RICHIESTA TORNANO I LUNCH MEETING DI SOCGEN

Société Générale, in collaborazione con Certificati e Derivati, rilancia i Lunch Meeting dedicati al mondo obbligazionario in scia al successo ottenuto con due date fuori programma. In particolare il 25 maggio appuntamento a Roma e il giorno successivo, il 26 maggio, a Catania, si farà il punto sulle obbligazioni in valuta in ottica di diversificazione in un contesto di tassi bassi e si guarderà alle opportunità offerte dai nuovi Cash Collect Plus su valute emergenti. Si ricorda che i Lunch Meeting sono rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). Per informazioni sul programma e iscrizioni all'evento è sufficiente inviare una mail a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

## 14 GIUGNO - WEBINAR UNICREDIT E CERTIFICATI E DERIVATI

Sbarcano per la prima volta in Sicilia, i Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 28 giugno a Catania avrà luogo il modulo Base "CERTIFICATI: Fondamenti e tecniche di gestione del portafoglio", che ha l'obiettivo di fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Si ricorda che il corso di formazione riconoscerà 7 ore EFA/EPF di tipo A. Per quanto riguarda il corso avanzato, la prossima tappa è fissata per il 13 luglio a Pescara. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>

## 14 GIUGNO - WEBINAR UNICREDIT E CERTIFICATI E DERIVATI

E' in programma il per il 14 giugno il prossimo appuntamento con i PF Webinar di UniCredit realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In questo appuntamento Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, apriranno una finestra sul referendum in Inghilterra e mostreranno come affrontare i possibili diversi scenari.

## LE TAPPE DI MAGGIO E GIUGNO DEL TOUR CON BNP PARIBAS

Dopo il successo dell'appuntamento romano il ciclo di appuntamenti promossi da BNP Paribas in collaborazione con Certificati e Derivati si sposta il 26 maggio a Milano, il 31 maggio a Bologna, il 7 giugno a Torino e infine l'8 giugno a Padova. Gli incontri si terranno tutti a partire dalle 17:30 e l'obiettivo è di illustrare agli investitori come certificati e obbligazioni possano aiutare a migliorare l'efficienza di un portafoglio sia sotto il profilo del rendimento che a livello fiscale. Tutti i partecipanti verranno omaggiati di un portafoglio "prudente" elaborato dall'ufficio Studi di CSolution, società del gruppo Certificati e Derivati. Per maggiori dettagli e iscrizioni è possibile collegarsi al seguente link <https://surveys.bnpparibas.com/cgi/HE/SF?P=1z583z2z-1z-1zEDBD31065E>

## 16 GIUGNO- A PALERMO IL CORSO SUI CERTIFICATI CON CED E EXANE

Quarto appuntamento per gli eventi formativi promossi da Exane con la collaborazione di Certificati e Derivati e questa volta la carovana sbarca a Palermo. Il programma del corso il "mondo dei certificati e la famiglia degli Exanone", che si terrà il 16 giugno, prevede la partecipazione di Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Melania D'Angelo, Responsabile del Team di Exane Derivatives, per un percorso che partirà dalla conoscenza dei certificati e terminerà nel pomeriggio con l'analisi delle proposte inserite nella sempre più ricca famiglia degli Exanone, i certificati con cedole mensili studiati con diversi gradi di protezione e rendimento. Per iscrizioni e maggiori informazioni, è possibile inviare una mail a [melania.dangelo@exane.com](mailto:melania.dangelo@exane.com) o a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

# Notizie dal mondo dei certificati

## » DIVIDENDO STRAORDINARIO PER UBS

In data 12 maggio UBS ha proceduto con l'erogazione ai suoi azionisti di un dividendo straordinario di 0,25 franchi. Tale evento è compreso nelle operazioni sul capitale che comportano la rettifica dei certificati al fine di mantenere invariate le condizioni iniziali dell'investimento. Pertanto le emittenti hanno proceduto a tale operazione ricalcolando i livelli caratteristici mediante l'adozione di un coefficiente di rettifica K pari a 0,98321921. La data di efficacia è sempre il 12 maggio.

## » COMMERZBANK, PRECISAZIONI SULLA RECORD DATE DEL BARRIER

In merito al Barrier Certificate di Commerzbank identificato dal codice Isin DE000CZ36X16, la stessa emittente ha precisato la Record Date per la data di osservazione del 28 novembre 2016. In particolare nel comunicato si legge che questa è fissata per il 1° dicembre 2016 mentre la data di pagamento è prevista per il 5 dicembre.

## » CEDOLA IN ARRIVO PER IL FIXED PREMIUM ATHENA 400%

Verrà messa in pagamento il 26 maggio prossima la cedola incondizionata staccata dal Fixed Premium Athena di BNP Paribas scritto su Unicredit identificato dal codice Isin NL0011009295. In particolare l'emittente ha comunicato che alla data di osservazione del 16 maggio non si sono verificate le condizioni per attivare l'opzione autocallable e pertanto il certificato proseguirà per un ulteriore anno mentre per la cedola dell'8% sul nominale di 100 euro non era necessaria alcuna rilevazione.

# Il rendimento del tuo portafoglio obbligazionario ti delude?



## Scopri i rendimenti trimestrali dei certificati Cash Collect Autocallable di UniCredit.



| ISIN         | Sottostante     | Strike (EUR) | Barriera pari a 75% Strike | Importo Add. / Coupon |
|--------------|-----------------|--------------|----------------------------|-----------------------|
| DE000HV4ADR5 | ENI             | 13,91        | 10,4325                    | 2,5                   |
| DE000HV4ADU9 | INTESA SANPAOLO | 2,396        | 1,797                      | 4                     |
| DE000HV4ADT1 | FIAT-FCA        | 10,36        | 7,77                       | 3,3                   |

Scadenza: 16.02.2018

Il Cash Collect Autocallable è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante a scadenza superiori al livello dell'ultimo Importo Aggiuntivo Condizionato. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto Informativo. Tutte le determinazioni per il pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato o la determinazione di un rimborso anticipato sono effettuate alla Data di Valutazione o di Scadenza, ove applicabile, utilizzando il Valore di Riferimento relativo a ciascuna Azione. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

- Ricevi ogni trimestre un Coupon se il valore dell'azione è pari o superiore al 75% dello Strike.
- Inoltre ogni trimestre il Certificato può essere rimborsato anticipatamente e automaticamente a 100 Euro se il valore dell'Azione si trova sopra lo Strike.
- A scadenza il Certificato è rimborsato a 100 Euro se il valore dell'Azione è pari o superiore alla Barriera. In caso contrario replichi la sua performance negativa.

Sito: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22  
iPhone/iPad App.: onemarkets Italia

La vita è fatta di alti e bassi.  
Noi ci siamo in entrambi i casi.



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 da 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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Cash Collect è stato depositato in CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota N° 0021161/14 del 19 marzo 2014. Il supplemento è stato depositato presso CONSOB in data 14 luglio 2014, a seguito di approvazione con nota n. 0057492/14 dell'8 luglio 2014. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati 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.

## CERTIFICATI LEVERAGE

| NOME       | EMITTENTE        | SOTTOSTANTE     | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE     | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|------------|------------------|-----------------|------------------------|---------------------|------------|--------------|---------|
| Minifuture | BNP Paribas      | FTSE Mib        | 27/04/2016             | Short strike 21500  | 21/12/2018 | NL0010402335 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | FTSE Mib        | 27/04/2016             | Short strike 22000  | 21/12/2018 | NL0010402343 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | Dax             | 27/04/2016             | Short strike 12150  | 19/12/2018 | NL0010402509 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | S&P 500         | 27/04/2016             | Short strike 2412,5 | 19/12/2018 | NL0011609037 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | Eurostoxx 50    | 27/04/2016             | Short strike 3750   | 19/12/2018 | NL0011009261 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | Generali        | 27/04/2016             | Short strike 16,5   | 21/12/2018 | NL0011609326 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | Telecom Italia  | 27/04/2016             | Short strike 1      | 21/12/2018 | NL0011609631 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | Enel            | 27/04/2016             | Short strike 4,5    | 21/12/2018 | NL0011609722 | Sedex   |
| Minifuture | BNP Paribas      | Finmeccanica    | 27/04/2016             | Short strike 14,5   | 21/12/2018 | NL0011609813 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | Intesa Sanpaolo | 27/04/2016             | Long strike 1,2     | 17/06/2016 | NL0011683065 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | Intesa Sanpaolo | 27/04/2016             | Long strike 1,4     | 17/06/2016 | NL0011683073 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | Intesa Sanpaolo | 27/04/2016             | Short strike 2,6    | 17/06/2016 | NL0011683206 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | Telecom Italia  | 27/04/2016             | Long strike 0,5     | 17/06/2016 | NL0011755954 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | Telecom Italia  | 27/04/2016             | Long strike 0,6     | 17/06/2016 | NL0011755970 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | UBI             | 27/04/2016             | Long strike 2,5     | 17/06/2016 | NL0011756358 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | UBI             | 27/04/2016             | Short strike 4,9    | 17/06/2016 | NL0011756416 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | UniCredit       | 27/04/2016             | Long strike 2       | 17/06/2016 | NL0011756507 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | UniCredit       | 27/04/2016             | Short strike 3,7    | 17/06/2016 | NL0011756630 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | FTSE Mib        | 27/04/2016             | Long strike 18000   | 17/06/2016 | NL0011680624 | Sedex   |
| Turbo      | BNP Paribas      | Dax             | 27/04/2016             | Long strike 9600    | 15/06/2016 | NL0011681028 | Sedex   |
| Leva Fissa | Société Générale | S&P 500         | 27/04/2016             | Long X7             | 01/04/2021 | LU1391376636 | Sedex   |
| Leva Fissa | Société Générale | S&P 500         | 27/04/2016             | Short X7            | 01/04/2021 | LU1391376719 | Sedex   |
| Leva Fissa | Société Générale | Nasdaq 100      | 27/04/2016             | Long X7             | 01/04/2021 | LU1391376396 | Sedex   |
| Leva Fissa | Société Générale | Nasdaq 100      | 27/04/2016             | Short X7            | 01/04/2021 | LU1391376552 | Sedex   |

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME                              | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE                                              | DATA INIZIO | CARATTERISTICHE                                                          | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-----------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| Crescendo Rendimento Maxi         | Exane          | Eni, Leonardo Finmeccanica, Telecom Italia, Eurostoxx 50 | 09/05/2016  | Barriera 55%; Cedola 0,4% mens; Trigger cedola maxi 20%; Cedola Maxi 10% | 09/05/2019 | FREXA0001273 | Cert-X  |
| Cash Collect Autocallable         | UniCredit Bank | Eurostoxx 50                                             | 09/05/2016  | Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 5,7%                                     | 11/03/2019 | DE000HV4A5F9 | Cert-X  |
| Cash Collect Protection           | UniCredit Bank | Eurostoxx Select Dividend 30                             | 09/05/2016  | Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%                           | 16/03/2022 | DE000HV4A7L3 | Cert-X  |
| Athena Premium Plus               | BNP Paribas    | STMicroelectronics                                       | 09/05/2016  | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% sem.                                 | 30/04/2019 | XS1338507087 | Cert-X  |
| Athena Premium                    | BNP Paribas    | Eurostoxx Select Dividend 30                             | 09/05/2016  | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% sem.                                  | 29/04/2021 | XS1338507244 | Cert-X  |
| Protection Cap                    | BNP Paribas    | Stoxx Europe 600 Telec.                                  | 09/05/2016  | Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 125%                            | 29/04/2021 | XS1338527358 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Buffer        | BNP Paribas    | Axa                                                      | 09/05/2016  | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%                                         | 30/04/2020 | XS1338527515 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Double Chance | BNP Paribas    | RWE                                                      | 09/05/2016  | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%                                         | 30/04/2020 | XS1338527788 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Double Chance | BNP Paribas    | Stoxx Europe 600 Oil&Gas                                 | 09/05/2016  | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%                                         | 30/04/2020 | XS1338528083 | Cert-X  |
| Equity Protection                 | BNP Paribas    | Solactive European Deep Value Select 50                  | 09/05/2016  | Protezione 95%; Partecipazione 100%                                      | 29/04/2022 | XS1338535294 | Cert-X  |
| Top 2                             | BNP Paribas    | Kering, Ferragamo, Eurostoxx 50                          | 09/05/2016  | Barriera 65%; Cedola 2,5%; Coupon 5%                                     | 30/04/2020 | XS1338540617 | Cert-X  |
| Top 2                             | BNP Paribas    | Orange, Vodafone, Eurostoxx 50                           | 09/05/2016  | Barriera 65%; Cedola 2,5%; Coupon 5%                                     | 30/04/2020 | XS1338540708 | Cert-X  |
| Athena                            | BNP Paribas    | Eurostoxx 50                                             | 09/05/2016  | Barriera 60%; Coupon 2% sem.                                             | 29/04/2021 | XS1338541003 | Cert-X  |
| Bonus Plus                        | Banca IMI      | Enel                                                     | 09/05/2016  | Barriera 60%; Coupon 6,6%                                                | 04/05/2020 | XS1386004086 | Cert-X  |

## Le nuove emissioni

| NOME                      | EMITTENTE        | SOTTOSTANTE                 | DATA INIZIO | CARATTERISTICHE                                                    | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|---------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| Equity Protection Cap     | Banca IMI        | Eurostoxx 50                | 09/05/2016  | Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 138%                      | 02/05/2022 | XS1386004169 | Cert-X  |
| Bonus Plus                | Banca IMI        | FTSE Mib                    | 09/05/2016  | Barriera 60%; Coupon 4,2%                                          | 03/05/2021 | XS1386004326 | Cert-X  |
| Bonus Cap Plus            | Banca IMI        | Eurostoxx Banks             | 09/05/2016  | Barriera 55%; Cedola 5,05%                                         | 04/05/2020 | XS1390424171 | Cert-X  |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | FTSE Mib                    | 09/05/2016  | Strike 17966,81; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% sem.           | 03/05/2018 | NL0011758719 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Eurostoxx 50                | 09/05/2016  | Strike 2974,2; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.               | 03/05/2018 | NL0011758727 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Eurostoxx Banks             | 09/05/2016  | Strike 101,88; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.               | 03/05/2018 | NL0011758735 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Eurostoxx Oil&Gas           | 09/05/2016  | Strike 276,92; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.               | 03/05/2018 | NL0011758743 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | DivDax                      | 09/05/2016  | Strike 140,83; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.               | 03/05/2018 | NL0011758750 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Telecom Italia              | 09/05/2016  | Strike 0,8365; Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% sem.               | 03/05/2018 | NL0011758594 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Generali                    | 09/05/2016  | Strike 13,04; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.                | 03/05/2018 | NL0011758602 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Intesa Sanpaolo             | 09/05/2016  | Strike 2,316; Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,5% sem.              | 03/05/2018 | NL0011758610 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Unicredit                   | 09/05/2016  | Strike 3,098; Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% sem.                | 03/05/2018 | NL0011758628 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | FCA                         | 09/05/2016  | Strike 6,905; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5% sem.              | 03/05/2018 | NL0011758636 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Eni                         | 09/05/2016  | Strike 13,52; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,7% sem.              | 03/05/2018 | NL0011758644 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Enel                        | 09/05/2016  | Strike 3,89; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.                 | 03/05/2018 | NL0011758651 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Finmeccanica                | 09/05/2016  | Strike 10,89; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% sem.              | 03/05/2018 | NL0011758669 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Mediobanca                  | 09/05/2016  | Strike 6,705; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.                | 03/05/2018 | NL0011758677 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | STMicroelectronics          | 09/05/2016  | Strike 5,029; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.                | 03/05/2018 | NL0011758685 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | BNP Paribas      | Mediaset                    | 09/05/2016  | Strike 3,81; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.                 | 03/05/2018 | NL0011758693 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Azimut                      | 11/05/2016  | Strike 19,83; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,25% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BG29 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Banca Mediolanum            | 11/05/2016  | Strike 7,2; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.               | 16/06/2017 | DE000HV4BG37 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | BPM                         | 11/05/2016  | Strike 0,583; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,6% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BG45 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Banco Popolare              | 11/05/2016  | Strike 5,25; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,9% mens.              | 16/06/2017 | DE000HV4BG52 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | CNH Ind                     | 11/05/2016  | Strike 6,33; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.              | 16/06/2017 | DE000HV4BG60 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Engie                       | 11/05/2016  | Strike 13,39; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BG78 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Eni                         | 11/05/2016  | Strike 13,66; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BG86 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Ferragamo                   | 11/05/2016  | Strike 19,72; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BHF9 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Ferrari                     | 11/05/2016  | Strike 37,85; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,75% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BG94 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | FCA                         | 11/05/2016  | Strike 6,675; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BHA0 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Generali                    | 11/05/2016  | Strike 13; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.                | 16/06/2017 | DE000HV4BG11 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Intesa Sanpaolo             | 11/05/2016  | Strike 2,22; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,75% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BHC6 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Leonardo Finmeccanica       | 11/05/2016  | Strike 10,69; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BHB8 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Mediaset                    | 11/05/2016  | Strike 3,868; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BHD4 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Mediobanca                  | 11/05/2016  | Strike 6,43; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,3% mens.              | 16/06/2017 | DE000HV4BHE2 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | STMicroelectronics          | 11/05/2016  | Strike 4,882; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,2% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BHG7 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Telecom Italia              | 11/05/2016  | Strike 0,871; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,15% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BHH5 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Tenaris                     | 11/05/2016  | Strike 11,21; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BHJ1 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Total                       | 11/05/2016  | Strike 42,545; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.            | 16/06/2017 | DE000HV4BHK9 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | UBI                         | 11/05/2016  | Strike 3,258; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,7% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BHL7 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | UniCredit Bank   | Unipolsai                   | 11/05/2016  | Strike 1,977; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.             | 16/06/2017 | DE000HV4BHM5 | Sedex   |
| Recovery Bonus Cap        | Société Générale | FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI | 11/05/2016  | Barriera 58,611; Rimborso Bonus 100 euro                           | 25/06/2019 | XS1337161142 | Sedex   |
| Memory Express            | Morgan Stanley   | Royal Dutch Shell, Total    | 12/05/2016  | Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% trim.                             | 07/05/2019 | DE000MS0GU00 | Cert-X  |
| Cash Collect Autocallable | Natixis          | Enel                        | 13/05/2016  | Strike 3,902; Barriera 70%; Cedola 0,25% trim.; Coupon 1,75% trim. | 25/10/2017 | IT0006734583 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | Natixis          | Eni                         | 13/05/2016  | Strike 13,55; Barriera 70%; Cedola 0,25% trim.; Coupon 1,75% trim. | 25/10/2017 | IT0006734575 | Sedex   |

| NOME                      | EMITTENTE | SOTTOSTANTE        | DATA INIZIO | CARATTERISTICHE                                                    | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|---------------------------|-----------|--------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| Cash Collect Autocallable | Natixis   | FCA                | 13/05/2016  | Strike 6,72; Barriera 70%; Cedola 0,5% trim.; Coupon 1,5% trim.    | 25/10/2017 | IT0006734559 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | Natixis   | Generali           | 13/05/2016  | Strike 12,93; Barriera 70%; Cedola 0,25% trim.; Coupon 1,75% trim. | 25/10/2017 | IT0006734567 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | Natixis   | Intesa Sanpaolo    | 13/05/2016  | Strike 2,226; Barriera 70%; Cedola 1% trim.; Coupon 1% trim.       | 25/10/2017 | IT0006734591 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | Natixis   | STMicroelectronics | 13/05/2016  | Strike 4,828; Barriera 70%; Cedola 0,5% trim.; Coupon 1,5% trim.   | 25/10/2017 | IT0006734542 | Sedex   |
| Cash Collect Autocallable | Natixis   | Unicredit          | 13/05/2016  | Strike 3,064; Barriera 70%; Cedola 1% trim.; Coupon 1% trim.       | 25/10/2017 | IT0006734534 | Sedex   |
| Digital                   | Banca Imi | Eurostoxx 50       | 16/05/2016  | Protezione 50%; Barriera 65%; Coupon 6,35%                         | 06/05/2019 | XS1402348343 | Cert-X  |

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME                              | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE                  | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE                               | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-----------------------------------|----------------|------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| Bonus Cap Plus                    | Banca IMI      | S&P 500                      | 25/05/2016             | Barriera 60%; Cedola 1,55%                    | 31/05/2021 | XS1400440670 | Cert-X  |
| Bonus Cap Plus                    | Banca IMI      | S&P GSCI Crude Oil ER        | 25/05/2016             | Barriera 55%; Cedola 4,65%                    | 01/06/2020 | XS1400440753 | Cert-X  |
| Digital                           | Banca IMI      | Eurostoxx 50                 | 25/05/2016             | Protezione 85%; Cedola 2,4%                   | 30/05/2022 | XS1400440910 | Cert-X  |
| Eqwity Protection Cap             | Banca IMI      | DivDax                       | 25/05/2016             | Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132% | 30/05/2022 | XS1400441058 | Cert-X  |
| Smart Investor                    | BNP Paribas    | Eurostoxx 50                 | 26/05/2016             | Cedole mensili 1% annuo; Partecipazione 50%   | 31/05/2022 | XS1338568899 | Cert-X  |
| Athena Relax Premium Plus         | BNP Paribas    | Telecom Italia               | 26/05/2016             | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4% mens.      | 31/05/2019 | XS1338555995 | Cert-X  |
| Athena Buffer                     | BNP Paribas    | FTSE Mib, Eurostoxx 50       | 26/05/2016             | Barriera 65%; Coupon 5%                       | 29/05/2020 | XS1338555649 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Buffer        | BNP Paribas    | Axa                          | 26/05/2016             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%              | 29/05/2020 | XS1338572149 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Double Chance | BNP Paribas    | RWE                          | 26/05/2016             | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%              | 29/05/2020 | XS1338572578 | Cert-X  |
| Bonus Cap Plus                    | Banca IMI      | FTSE Mib                     | 27/05/2016             | Barriera 53%; Cedola 3,4%                     | 31/05/2021 | XS1399368338 | Cert-X  |
| Express                           | Banca IMI      | Eurostoxx Telecommunications | 27/05/2016             | Barriera 50%; Coupon 6,6%                     | 29/05/2020 | XS1399368684 | Cert-X  |
| Express                           | Banca IMI      | Eurostoxx 50                 | 27/05/2016             | Barriera 70%; Coupon 4,7%                     | 31/05/2019 | XS1413584134 | Sedex   |
| Bonus Cap Plus                    | Banca IMI      | Generali                     | 27/05/2016             | Barriera 70%; Cedola 6,65%                    | 31/05/2019 | XS1413583912 | Sedex   |
| Target Cedola                     | Banca Aletti   | Nikkei 225                   | 31/05/2016             | Protezione 100%; Cedola 2,60%                 | 13/05/2022 | IT0005186413 | Sedex   |
| Express                           | UniCredit Bank | FTSE Mib                     | 13/06/2016             | Barriera 70%; Coupon 4,2% sem                 | 17/12/2018 | DE000HV4BHN3 | cert-X  |

## TRIS DI RIMBORSI

Dopo quasi un mese di rilevazioni fallite a causa dell'andamento negativo del mercato, si rivedono i rimborsi anticipati dei certificati di investimento. In particolare nella giornata del 16 maggio tre certificati hanno soddisfatto la condizione necessaria ad attivare l'opzione autocallabile. Il primo della lista è un Express su Visa di Deutsche Bank, codice Isin DE000DT0TR49, che a distanza di un anno dall'emissione ha rimborsato i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 5,3%. Seguono



due emissioni che hanno raggiunto il traguardo a soli tre mesi dall'emissione che sono il Phoenix Memory di Société Générale, codice Isin XS1290031209, scritto sull'indice Eurostoxx 50 che restituisce 101000 euro e il Memory Express di UBS, codice Isin DE000UT6TNQ8, su Ferrari con il rimborso di 1020 euro.

## POKER DI BARRIERE

Prosegue la fase di alta volatilità sui titoli bancari e soprattutto su Banca Popolare di Milano e Banco Popolare interessate dalla fusione e da un aumento di capitale che secondo le ultime notizie dovrebbe prendere il via entro la fine del mese. A farne le spese una serie di Bonus Cap di Unicredit che nella giornata dell'11 maggio hanno subito



la violazione del livello barriera trasformandosi in semplici strumenti a replica del sottostante. Le emissioni interessate sono identificate dai codici Isin DE000HV4BE88, DE000HV4BFA4, DE000HV4BFC0 legate a Banco Popolare e DE000HV4BE39 scritto su Banca Popolare di Milano.

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

Natixis lancia sette nuovi certificati Autocall Cedola Fissa su sette diversi titoli azionari italiani.

Direttamente negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, i certificati prevedono trimestralmente e a scadenza:

- il pagamento trimestrale di una cedola fissa;
- un ulteriore premio in caso di rimborso automatico del capitale investito, che si verifica se il prezzo del sottostante è pari o superiore al valore iniziale.

Nella tabella sottostante, vengono indicati, per ciascuno dei sette certificati, l'importo della cedola fissa trimestrale e il premio aggiuntivo in caso di rimborso automatico, che dipende dal trimestre in cui il rimborso si verifica.

| ISIN         | Sottostante                  | Cedola Fissa Lorda Trimestrale | PREMIO LORDO IN CASO DI RIMBORSO AUTOMATICO |             |             |             |             |             |
|--------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|              |                              |                                | Trimestre 1                                 | Trimestre 2 | Trimestre 3 | Trimestre 4 | Trimestre 5 | Trimestre 6 |
| IT0006734583 | Enel SpA                     | 0,25%                          | 1,75%                                       | 3,75%       | 5,75%       | 7,75%       | 9,75%       | 11,75%      |
| IT0006734567 | Assicurazioni Generali SpA   | 0,25%                          | 1,75%                                       | 3,75%       | 5,75%       | 7,75%       | 9,75%       | 11,75%      |
| IT0006734575 | Eni SpA                      | 0,25%                          | 1,75%                                       | 3,75%       | 5,75%       | 7,75%       | 9,75%       | 11,75%      |
| IT0006734559 | Fiat Chrysler Automobiles NV | 0,50%                          | 1,50%                                       | 3,50%       | 5,50%       | 7,50%       | 9,50%       | 11,50%      |
| IT0006734542 | STMicroelectronics NV        | 0,50%                          | 1,50%                                       | 3,50%       | 5,50%       | 7,50%       | 9,50%       | 11,50%      |
| IT0006734591 | Intesa Sanpaolo SpA          | 1,00%                          | 1,00%                                       | 3,00%       | 5,00%       | 7,00%       | 9,00%       | 11,00%      |
| IT0006734534 | UniCredit SpA                | 1,00%                          | 1,00%                                       | 3,00%       | 5,00%       | 7,00%       | 9,00%       | 11,00%      |

Se il rimborso automatico non si è verificato, alla scadenza del 6 novembre 2017, il capitale è protetto se il prezzo del sottostante è pari o superiore al livello barriera (70% del valore iniziale); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

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

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

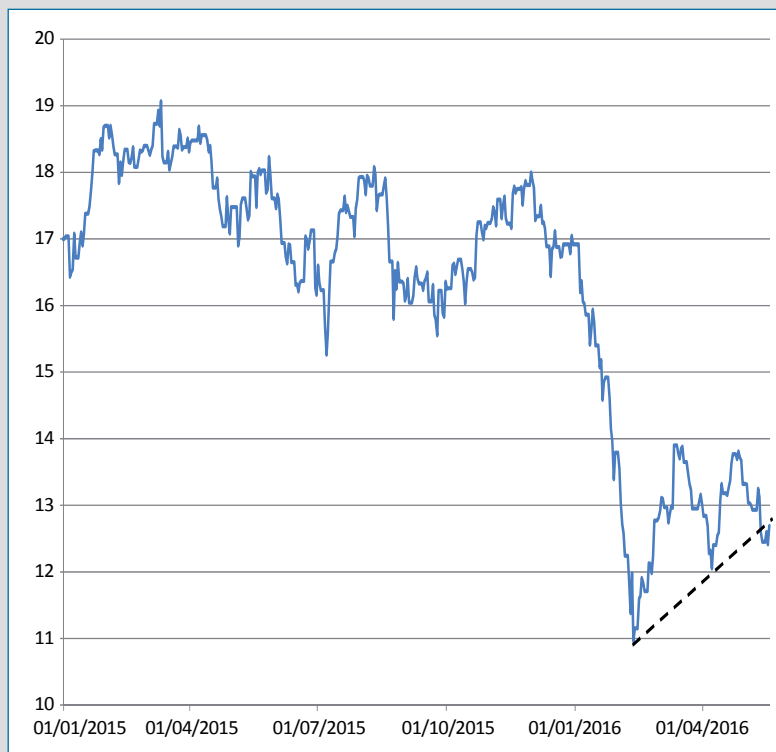
**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Cedola Fissa (i "Titoli").** Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Autocall Cedola Fissa 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.

## I sotto 100

| ISIN         | EMITTENTE                       | NOME                       | SOTTOSTANTE                       | PREZZO    | RIMBORSO | REND. ASSOLUTO | REND. ANNUO | SCADENZA   | MERCATO |
|--------------|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------|----------|----------------|-------------|------------|---------|
| IT0004921091 | Banca IMI                       | DIGITAL                    | Basket monetario                  | 99,36     | 100      | 0,64%          | 19,32%      | 31/05/2016 | CERT-X  |
| XS1222770205 | Bnp Paribas                     | DIGITAL                    | Basket di indici worst of         | 3922,78   | 5000     | 27,46%         | 5,20%       | 02/08/2021 | CERT-X  |
| IT0005104754 | Banca Monte dei Paschi di Siena | EQUITY PROTECTION          | EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER | 797,33    | 950      | 19,15%         | 3,83%       | 23/04/2021 | CERT-X  |
| XS1224029246 | Credite Agricole                | EQUITY PROTECTION SHORT    | S&P 500 Index                     | 84,11     | 100      | 18,89%         | 3,71%       | 27/05/2021 | SEDEX   |
| XS1132139491 | Credite Agricole                | EQUITY PROTECTION CAP      | Oro / Dollaro USA Cross           | 86,94     | 100      | 15,02%         | 3,26%       | 01/12/2020 | SEDEX   |
| XS1224015450 | Credite Agricole                | DIGITAL                    | Basket di indici worst of         | 88,29     | 100      | 13,26%         | 2,60%       | 27/05/2021 | SEDEX   |
| DE000DE9SXX7 | Deutsche Bank                   | EQUITY PROTECTION CAP      | STOXX Europe Low Beta High Div 50 | 91,1      | 100      | 9,77%          | 2,51%       | 20/03/2020 | CERT-X  |
| XS1191564597 | Bnp Paribas                     | EQUITY PROTECTION          | Basket ETF                        | 182770,77 | 200000   | 9,43%          | 2,32%       | 18/05/2020 | CERT-X  |
| IT0005003998 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eni spa                           | 96,65     | 100      | 3,47%          | 1,81%       | 10/04/2018 | SEDEX   |
| IT0004963739 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eni spa                           | 95,9      | 100      | 4,28%          | 1,75%       | 18/10/2018 | SEDEX   |
| IT0004848401 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Euribor 6M                        | 97,7      | 100      | 2,35%          | 1,71%       | 28/09/2017 | SEDEX   |
| IT0004963754 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Unicredit                         | 96        | 100      | 4,17%          | 1,70%       | 18/10/2018 | SEDEX   |
| IT0004968324 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Tiffany & Co                      | 96,15     | 100      | 4,00%          | 1,58%       | 16/11/2018 | SEDEX   |
| IT0005027286 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Royal Dutch Shell                 | 95,6      | 100      | 4,60%          | 1,47%       | 21/06/2019 | SEDEX   |
| XS1118955894 | Societe Generale                | EQUITY PROTECTION CALLABLE | Eurostoxx 50                      | 948,66    | 1000     | 5,41%          | 1,43%       | 06/02/2020 | CERT-X  |
| IT0004866072 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eurostoxx Oil & Gas               | 97,9      | 100      | 2,15%          | 1,41%       | 17/11/2017 | SEDEX   |
| IT0004956964 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Generali Assicurazioni            | 96,85     | 100      | 3,25%          | 1,37%       | 20/09/2018 | SEDEX   |
| IT0005021172 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Royal Dutch Shell                 | 96,1      | 100      | 4,06%          | 1,34%       | 17/05/2019 | SEDEX   |
| IT0004968761 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Volkswagen AG Priv                | 96,8      | 100      | 3,31%          | 1,31%       | 16/11/2018 | SEDEX   |
| IT0004937865 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eni spa                           | 97,35     | 100      | 2,72%          | 1,24%       | 19/07/2018 | SEDEX   |
| XS1266679064 | Societe Generale                | EQUITY PROTECTION CALLABLE | iSTOXX Europe Quality Income UH   | 945,55    | 1000     | 5,76%          | 1,19%       | 23/02/2021 | CERT-X  |
| IT0005041832 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eni spa                           | 96,25     | 100      | 3,90%          | 1,18%       | 22/08/2019 | SEDEX   |
| IT0005140212 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | FTSE Mib                          | 94,25     | 100      | 6,10%          | 1,08%       | 17/12/2021 | SEDEX   |
| IT0005056020 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Telefonica                        | 96,9      | 100      | 3,20%          | 0,92%       | 18/10/2019 | SEDEX   |
| XS0586550401 | Banca IMI                       | PROTECTION BARRIER         | Hang Seng China Enterprises Index | 993       | 1000     | 0,70%          | 0,88%       | 03/03/2017 | SEDEX   |
| IT0005089948 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Deutsche Bank                     | 91,9      | 95       | 3,37%          | 0,87%       | 20/03/2020 | SEDEX   |
| XS0596563410 | Banca IMI                       | PROTECTION BARRIER         | Hang Seng China Enterprises Index | 992,55    | 1000     | 0,75%          | 0,86%       | 31/03/2017 | SEDEX   |
| IT0005094252 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Daimler AG                        | 91,9      | 95       | 3,37%          | 0,85%       | 17/04/2020 | SEDEX   |
| IT0005163263 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | FTSE Mib                          | 95,3      | 100      | 4,93%          | 0,83%       | 18/03/2022 | SEDEX   |
| IT0005083131 | Banca IMI                       | EQUITY PROTECTION SHORT    | Eur / Try Lira Turca              | 92,89     | 95       | 2,27%          | 0,81%       | 27/02/2019 | CERT-X  |
| XS0609194617 | Banca IMI                       | PROTECTION DOUBLE BARRIER  | Hang Seng China Enterprises Index | 992,85    | 1000     | 0,72%          | 0,74%       | 03/05/2017 | SEDEX   |
| GG00BF8H6G56 | Credite Agricole                | EQUITY PROTECTION          | Eurostoxx 50                      | 97,4      | 100      | 2,67%          | 0,73%       | 20/12/2019 | SEDEX   |
| IT0005014805 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eurostoxx 50                      | 98,55     | 100      | 1,47%          | 0,73%       | 18/05/2018 | SEDEX   |
| IT0005137556 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eurostoxx 50                      | 96,2      | 100      | 3,95%          | 0,72%       | 15/10/2021 | SEDEX   |
| IT0005028664 | Banca IMI                       | EQUITY PROTECTION SHORT    | Eur/Try Fixing                    | 98,43     | 100      | 1,60%          | 0,72%       | 31/07/2018 | CERT-X  |
| IT0005000838 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Eurostoxx 50                      | 98        | 100      | 2,04%          | 0,71%       | 15/03/2019 | SEDEX   |
| XS1322538114 | Banca IMI                       | EQUITY PROTECTION CAP      | S&P 500 Index                     | 1922,82   | 2000     | 4,01%          | 0,70%       | 31/12/2021 | CERT-X  |
| IT0004819832 | Banca Aletti & C                | BORSA PROTETTA CON CAP     | Eni spa                           | 99,25     | 100      | 0,76%          | 0,67%       | 29/06/2017 | SEDEX   |
| IT0005117657 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | FTSE Mib                          | 92,45     | 95       | 2,76%          | 0,67%       | 19/06/2020 | SEDEX   |
| IT0005074304 | Banca Aletti & C                | TARGET CEDOLA              | Generali Assicurazioni            | 88,3      | 90       | 1,93%          | 0,60%       | 18/07/2019 | SEDEX   |

## ANALISI TECNICA GENERALI

Bilancio decisamente negativo per il titolo Generali da inizio anno. L'azione del Leone di Trieste ha lasciato sul parterre un quarto della capitalizzazione. Gran parte della caduta è avvenuta nei primi due mesi dell'anno. Dai minimi di metà febbraio è partita una reazione che si è però arrestata in area 14 euro. Due tentativi di rottura sono falliti con il titolo che è stato respinto verso la linea di tendenza rialzista tracciabile dai minimi del 12 febbraio e del 7 aprile. Alla fine il supporto dinamico ha ceduto lasciando esposto Generali a discese in direzione di quota 12 euro in prima battuta, minimi del 7 aprile, e successivamente a 11 euro, minimi di febbraio. Lo scenario tornerebbe neutrale, nel breve e medio termine, con una stabilizzazione sopra quota 13 euro mentre nuovi tentativi di attacco a quota 14 euro arriverebbero con il superamento di 13,36 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE GENERALI

### TITOLI A CONFRONTO

|                           | PREZZO | P/E<br>2016 | P/BV | PERF<br>2016 |
|---------------------------|--------|-------------|------|--------------|
| Prudential Plc            | 1314   | 10,21       | 2,61 | -13,55       |
| Allianz Se-Reg            | 137,9  | 8,94        | 0,94 | -15,65       |
| Axa Sa                    | 20,91  | 8,29        | 0,82 | -17,16       |
| Zurich Insurance Group Ag | 236,1  | 9,96        | 2,14 | -1,18        |
| Assicurazioni Generali    | 12,71  | 7,88        | 0,79 | -25          |

FONTE: BLOOMBERG

Si conferma pesantemente negativo il saldo da inizio anno per il titolo Generali, sceso del 25%, peggior performer del comparto assicurativo europeo. Sul bilancio borsistico pesa l'addio dell'amministratore delegato, Mario Greco. La compagnia assicurativa triestina nel primo trimestre 2016 ha riportato un utile netto di 588 milioni di euro, in calo del 13,8% rispetto al corrispondente periodo del 2015. A livello di fondamentali Generali presenta un rapporto prezzo/utigli di 7,88, a sconto rispetto a quello dei principali peers del settore insurance.

CertificateJournal

Certificati  
e  
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

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