



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

Bagaglio di incognite per l'estate del settore bancario

Il 2016 si è dimostrato finora un anno particolarmente complicato per gli investitori. Tanti i temi da valutare e considerare: la politica monetaria delle principali banche centrali, le incertezze sul ciclo congiunturale, la vittoria del fronte pro-Brexit e non ultimo le incognite che hanno attanagliato il comparto bancario. Quest'ultimo appare il vero catalizzatore per l'umore dei mercati durante l'estate. Un tema che sicuramente si riproporrà anche in autunno ma che volenti o nolenti ci porteremo nel bagaglio delle nostre vacanze.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



E' una giornata come tante, è agosto e fuori dalle finestre il caldo è insopportabile per chi è ancora con i piedi sotto una scrivania. Ancora poche ore e anche il Certificate Journal si concederà il suo periodo di meritato riposo, avendo vissuto come tutti un semestre all'insegna delle tensioni sui mercati finanziari e dei timori per il susseguirsi di eventi nefasti che hanno segnato l'ultimo trimestre. Ci lasciamo con un bagaglio di incognite sul presente e futuro del settore bancario, sotto evidente speculazione dopo che la pubblicazione degli stress test aveva illuso i più che almeno questa estate sarebbe passata senza causare ingenti danni ai portafogli. E invece, almeno per ora, non è così dal momento che anche titoli di banche solide come Intesa Sanpaolo vengono venduti a piene mani. A questi prezzi viene effettivamente voglia di comprare, come è accaduto al mio caro amico Mario. A lui non piace definirsi trader, perché ama fare delle passeggiate in montagna quando può (e che invidia..) e non vuole passare le sue giornate davanti a un computer. Allettato dalle quotazioni a "prezzi di saldo" del titolo bancario, Mario mi ha chiesto cosa ne pensassi di uno dei tanti certificati quotati in Borsa Italiana collegati a Intesa e dopo aver ottenuto il mio "benessere" ha deciso di schiacciare il tasto "buy" prima della consueta passeggiata tra i boschi. Niente da fare, sono le 9:20 del mattino e il certificato è ancora sospeso, non è possibile neanche inserire un ordine e poi andar via. Attendiamo, mi racconta Mario, il sole inizia a scaldare l'aria e la voglia di acquistare inizia a lasciare il posto a quella di andare a respirare dell'aria buona. Ma non si dà per vinto e decide di attendere, fino alle 11:35 quando finalmente il certificato è in "fase di contrattazione". Da quelle parti si mangia presto, magari riesce a fermarsi in una malga dopo aver ottenuto l'eseguito e invece Mario ignorava che al suo primo tentativo di acquisto, il sistema gli avrebbe rigettato l'ordine per eccessivo scostamento. Ma come, mi chiede Mario nuovamente allarmato, sto cercando di comprare dal Market Maker! Uno, due, tre tentativi, niente da fare, tra una sospensione e l'altra e l'assenza prolungata dello specialista (1 minuto recita il regolamento) sono le 16:35, la passeggiata nei boschi ormai è andata, così come la voglia di Mario di comprare quel certificato. Quanti Mario ci sono tra noi in questo momento? Preferisco non pensarci e augurare a tutti voi delle serene giornate di vacanza.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

La BOE gioca d'anticipo e porta i tassi di interesse ai minimi storici

4

APPROFONDIMENTO

Tornano con qualche variante al basket worst of i PHOENIX DOMINO

8

A SCUOLA DI CERTIFICATI

Certificati a leva

18

BORSINO

Cedola al fotofinish per il Phoenix Memory

14

NEWS

A settembre tornano i Corsi Acepi

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il semestre d'oro degli emergenti

LA BOE GIOCA D'ANTICIPO E PORTA I TASSI DI INTERESSE AI MINIMI STORICI

Il costo del denaro in Inghilterra è sceso ai minimi storici. Nel corso della riunione di inizio agosto, la Bank of England ha tagliato per la prima volta in 7 anni il tasso di interesse dallo 0,5% allo 0,25%, livello mai toccato dalla Banca nei suoi 322 anni di storia. L'allentamento monetario è stato accompagnato da altre decisioni di politica monetaria espansive. L'istituto guidato da Mark Carney aumenterà il piano di acquisto annuale di asset da 375 a 435 miliardi di sterline. Con una votazione di 8 a 1, i membri della Bank of England hanno inoltre deciso di promuovere l'acquisto di corporate bond britannici fino a 10 miliardi di sterline e di istituire un nuovo Funding for Lending Scheme, piano prestiti destinato ad incrementare i finanziamenti all'economia rea-



le. Il pacchetto di incentivi promosso dalla Banca centrale inglese è volto a mitigare l'impatto sull'economia britannica della vittoria del fronte pro-Brexit al referendum sulla permanenza o meno del Regno Unito di fine giugno. Se nella riunione di luglio la banca di Threadneedle Street aveva stupito il mercato non modificando la propria politica monetaria dopo il voto, ora la BoE ha deciso di passare prontamente all'azione dopo che le ultime rilevazioni degli indici PMI inglesi avevano mostrato una contrazione dell'attività manifatturiera, piombata a luglio ai livelli minimi dal 2009. A confermare un possibile rallentamento dell'economia di Sua Maestà nei mesi a venire le stesse stime macroeconomiche della Bank of England. Per gli esperti dell'istituto centrale la crescita 2016 del PIL dovrebbe rimanere invariata al 2%, ma già dal trimestre in corso si potrebbe registrare un rallentamento del PIL a un +0,1%. Più drastico invece è stato il taglio delle previsioni sul 2017. Secondo la BoE, nel 2017 l'economia inglese dovrebbe crescere dello 0,8% dal 2,3% precedentemente stimato. Anche le stime 2018 sono state riviste al ribasso, con il PIL atteso in crescita dell'1,8% dal 2,3% fissato in pre-

cedenza. Gli analisti dei principali broker evidenziano come le dinamiche decisionali per la Banca centrale inglese siano particolarmente difficili in questo momento: la BoE si trova ad affrontare una situazione di trade off tra una pressione al rialzo sull'inflazione esercitata dal deprezzamento della sterlina e da una pressione al ribasso sullo slancio della crescita indotto dalle conseguenze della Brexit. In attesa che il pound si stabilizzi, in questo momento dunque la leva monetaria rimane il più importante strumento a disposizione dei banchieri centrali inglesi per sostenere l'economia di Sua Maestà.



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 04/08/2016
DE000DT890C5	Bonus Cap	S&P500	17/01/2017	2050,00	1640,000	109,15	107,85
DE000DT890E1	Bonus Cap	IBEX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	94,50
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	103,80
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	95,35
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	99,55

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

I PHOENIX DOMINO SI RIFANNO IL LOOK

Tornano con qualche variante al basket worst of i Phoenix Domino che già da tempo hanno conquistato l'interesse degli investitori per la cedola più facile da incassare

Il mare in tempesta del settore bancario anche dopo la diffusione degli stress test, fa muovere il mercato con le correlazioni di un tempo. Giù l'azionario, con i rendimenti dei titoli di stato tornati a salire e l'euro nuovamente in frenata. Il timore che le difficoltà delle banche europee non siano ancora del tutto assorbite dalle correnti quotazioni, ecco che anche complici i mesi estivi gli investitori potrebbero giustamente optare per rimanere ancora alla larga dai mercati. Non sempre però questo è possibile, ed ecco che anche in ottica di una riduzione del rischio di portafoglio, per chi fosse alla ricerca di rendimenti asimmetrici ovvero quanto più slegati dall'andamento positivo dei sottostanti, l'industria dei certificates continua a fornire le vere risposte e le giuste alternative ai classici sottostanti.

Questa volta ci ha pensato Natixis, con i nuovi Phoenix Domino su basket di azioni worst of. Anche l'emittente francese, seguendo l'appel del filone dei certificati con cedola, ha apportato ulteriori elementi di innovazione alle consuete strutture proponendo flussi cedolari crescenti con una esposizione ridotta all'andamento della correlazione dei sottostanti del basket, il consueto elemento

negativo quando ci troviamo di fronte a dei multi basket, condita da un'opzione autocallabile a partire dal prossimo anno e fino alla naturale scadenza prevista per luglio 2019. La decorrelazione e l'asimmetria rispetto ai sottostanti sono ulteriormente accentuate dalla presenza di una barriera discreta osservata solo alla naturale scadenza. Ciò consente di rendere il prodotto di fatto immune anche in caso di eventuali shock di breve termine sui prezzi dei titoli componenti del basket, senza che questo ne pregiudichi definitivamente le potenzialità.

Interessante, è bene sottolinearlo, anche il meccanismo di composizione della cedola semestrale, che prevede un premio per ogni sottostante che si trovi al di sopra del livello trigger.

Per comprendere meglio il funzionamento è d'obbligo ora scendere nel dettaglio delle tre proposte in quotazione al Sedex di Borsa Italiana. La composizione dei sottostanti è direttamente proporzionale alle condizioni offerte, dal momento che le caratteristiche implicite, tra cui in particolare la volatilità ma anche il dividend yield, incidono in maniera predominante sui costi di strutturazione e pertanto anche sulle condizioni offerte dall'e-

mittente. Non deve pertanto sorprendere come sia proprio il Phoenix Domino in cui trova spazio il titolo Intesa San Paolo, storicamente il più volatile dei sottostanti prescelti, in basket con STM, a distinguersi per il coupon più elevato, il 12%.

Come anticipato le tre proposte si articolano su altrettante coppie di sottostanti, la già citata Intesa San Paolo con STM, per la proposta sicuramente più aggressiva sulla carta, Enel e Telecom Italia ed infine FCA e Generali. Mix, questi ultimi due, che risultano essere sostanzialmente in linea e pertanto in grado di offrire le medesime caratteristiche in termini di rischio-rendimento atteso.

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	120,88
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	61,78
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	114,30
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	58,98
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	0,15
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,24
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	69,50
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	85,03

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

ENEL E TELECOM ITALIA (ISIN IT0006734963)

Divergenza piuttosto netta dall'emissione per questo prodotto, con Telecom in rialzo del 6,7% ed Enel in frazionale ribasso dai livelli iniziali rilevati rispettivamente a quota 0,695 e 4,028 euro. Il certificato è ancora scambiato intorno alla pari. Per quanto riguarda le caratteristiche il prossimo 13 gennaio 2017 il certificato staccherà una cedola del 2% (senza effetto memoria) per ogni sottostante che verrà rilevato ad un valore superiore al 60% del proprio strike, con una cedola complessiva semestrale che potrà pertanto arrivare al 4%. A partire dal 14 luglio 2017, di

semestre in semestre e fino alla naturale scadenza, oltre la rilevazione per la cedola periodica, ci sarà anche una rilevazione per il rimborso anticipato al rispetto contemporaneo del 100% dello strike iniziale per entrambi i titoli sottostanti al basket. In questo caso però il coupon salirà all'8%, per un rimborso complessivo in caso di evento trigger di 1080 euro. Alla naturale scadenza, il rimborso del capitale più l'ultima cedola modulare sarà riconosciuto nel caso in cui il titolo peggiora tra i due sia almeno al livello barriera, viceversa come accade per le strutture Phoenix, il capitale verrà diminuito della performance più debole tra le due.

FCA E GENERALI (ISIN IT0006734971)

Grazie al ribasso accusato dal titolo FCA, le quotazioni del certificato sotto la pari consentono oggi di rivedere leggermente al rialzo il rendimento potenziale. Il titolo automobilistico, fisiologicamente non immune al newsflow negativo sui dati delle vendite in America che più in generale viene oggi forse penalizzato per la sua ciclicità in un momento non certo favorevole all'economia, è in ribasso del 6% dal suo livello iniziale, mentre il titolo Generali, l'altro componente del basket, presenta un saldo pressoché invariato. Il prezzo in lettera è sceso pertanto a quota 968 euro dai 1000 euro iniziali. Il funzionamento è il medesimo del certificato sopra descritto, ma questo certificato consente oggi di prendere posizione su un comparto che ha sofferto nell'ultimo periodo e che ha rilevato i suoi livelli iniziali non lontano dai valori minimi dell'ultimo biennio. Questa può essere la vera scommessa, ricordando l'approccio discretamente difensivo di una protezione condizionata del capitale con barriera terminale. Sfruttando poi i prezzi leggermente sotto la pari, i rendimenti potenziali sono leggermente più alti di quelli prospettati in fase di emissione.

NOME	Phoenix Domino	Phoenix Domino	Phoenix Domino
Emittente	Natixis	Natixis	Natixis
Sottostanti / Strike	Enel / 4,028	FCA / 6,255	Intesa San Paolo / 1,95
	Telecom Italia / 0,695	Generali / 11,24	STM / 5,715
Barriera	60%	60%	60%
Trigger cedola	60%	60%	60%
Trigger coupon	100%	100%	100%
Cedola	2% ogni sottostante > 60%	2% ogni sottostante > 60%	3% ogni sottostante > 60%
Coupon	8%	8%	12%
Data di osservazione	a partire dal 13/01/2017	a partire dal 13/01/2017	a partire dal 13/01/2017
Frequenza rilevazione	semestrale	semestrale	semestrale
Effetto memoria	no	no	no
Scadenza	22/07/2019	22/07/2019	22/07/2019
Mercato	Sedex	Sedex	Sedex
Isin	IT0006734963	IT0006734971	IT0006734989

INTESA SAN PAOLO E STM (ISIN IT0006734989)

Chiude il quadro della nuova emissione targata Natixis il certificato sicuramente più aggressivo della serie. A parità di altre condizioni rispetto ai due precedenti, ovvero scadenza e posizionamento del livello invalidante, i rendimenti più alti prospettati ne sono la cartina di tornasole. La sola presenza di un titolo bancario, anche se non tra i più volatili, ha permesso allo strutturatore di essere più generoso sulle cedole periodiche e sul coupon in caso di rimborso anticipato.

La cedola semestrale passa al 3% per ogni sottostante rilevato al di sopra del 60% degli strike iniziali dei titoli, ovvero 1,95 euro per Intesa e 5,715 euro per STM. Sale invece al 12% il coupon in caso di rimborso anticipato ovvero del rispetto dei trigger, il 100% degli strike iniziali, per entrambi i sottostanti. Anche la scarsa correlazione tra i due sottostanti è un elemento da non sottovalutare in fase di emissione, soprattutto nel caso dei basket. Infatti, con lo 0,548 di correlazione tra i due titoli, piuttosto contenuta se comparata con lo 0,658 della coppia Telecom Italia – ENEL e lo 0,681 di FCA-Generali, non deve sor-

prendere che a una settimana dal lancio Intesa si trovi in flessione del 6,7% a fronte di un +10,32% di STM, tra l'altro uscita positivamente dai dati della trimestrale. Acquistabile a 973,20 euro il rendimento potenziale è pertanto più elevato rispetto alle condizioni iniziali ed un acquisto al nominale.

In scia al sentiment che accompagna le scelte degli emittenti, la linea di emissione con focus cedolare si conferma sicuramente quella dotata di maggior appeal su cui la stessa industria cerca di proporre le soluzioni più innovative ed asimmetriche. Una sorta di corsa frenetica alle caratteristiche inedite, che giova senza ombra di dubbio all'investitore che ha oggi a disposizione strumenti nuovi, asimmetrici e che consentono anche una diversificazione molto marcata perfino in termini di caratteristiche.

Le proposte di Natixis coniugano diverse esigenze e il lancio in un momento così delicato per l'azionario rappresenta ancor di più una valida soluzione per chi, guardando anche ai rendimenti dei titoli di Stato, è convinto di sostenere qualche rischio in più per strutturare un portafoglio "cedolare" degno di tal nome.

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
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 e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

CERTIFICATI A LEVA

In questa categoria ACEPI rientrano i certificati che appartengono al segmento leverage e offrono un'esposizione più che proporzionale a variazioni di prezzo di un determinato sottostante consentendo di beneficiare, a seconda della tipologia, di rialzi oppure di ribassi dello stesso.

Per questo motivo vengono utilizzati in alternativa ai classici future o ai CFD poiché non prevedono l'accensione di un conto derivati e soprattutto non espongono a perdite superiori al capitale investito con la necessità del reintegro dei margini.

Si dividono in strumenti a leva dinamica, Turbo o Minifuture, e a Leva Fissa e si distinguono soprattutto per il calcolo della leva che ne determina di conseguenza l'utilizzo.




ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 01/08/2016
IT0006734971	Domino Phoenix	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali	22/07/2019	€ 983,90
IT0006734963	Domino Phoenix	Enel SpA, Telecom Italia SpA	22/07/2019	€ 1.024,80
IT0006734989	Domino Phoenix	Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	22/07/2019	€ 1.008,80
IT0006734880	Phoenix One Touch	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SPA, STMicroelectronics NV	24/06/2019	€ 1.028,50
IT0006734898	Phoenix One Touch	E.ON SE, Volkswagen AG, Deutsche Bank AG, Societe Generale SA	24/06/2019	€ 1.024,00

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

CON COMPOUNDING NEGATIVO

Giorno	Indice	Var %	Leva Fissa 7X	Var %	Turbo Long strike 19000	Var %
1	23000		12		0,40	
2	21631,5	-5,95%	7,002	-41,65%	0,263	-34,21%
3	22546,51	4,23%	9,075	29,61%	0,355	34,77%
4	22043,73	-2,23%	7,659	-15,61%	0,304	-14,18%
5	21503,65	-2,45%	6,345	-17,15%	0,250	-17,74%
6	22170,27	3,10%	7,722	21,70%	0,317	26,63%
7	22906,32	3,32%	9,517	23,24%	0,391	23,22%
8	23000	0,41%	9,79	2,86%	0,40	2,40%
Totale Variazione		0%		-18,42%		0%
					Turbo Long +18,42%	

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

CON COMPOUNDING POSITIVO

Giorno	Indice	Var %	Leva Fissa 7X	Var %	Turbo Long strike 19000	Var %
1	23000		12		0,4	
2	23100	0,43%	12,37	3,04%	0,41	2,50%
3	23220	0,52%	12,81	3,64%	0,422	2,93%
4	23480	1,12%	13,82	7,84%	0,448	6,16%
5	23500	0,09%	13,90	0,60%	0,45	0,45%
6	23800	1,28%	15,14	8,94%	0,48	6,67%
7	24050	1,05%	16,26	7,35%	0,505	5,21%
8	24350	1,25%	17,68	8,73%	0,535	5,94%
9	24500	0,62%	18,44	4,31%	0,55	2,80%
Totale Variazione		6,52%		53,66		37,50
					Leva Fissa +16,16%	

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

Per amplificare il mio trading.



Benchmark a Leva Fissa



Linea Smart di UniCredit Bank AG. Nuovo Benchmark a Leva Fissa Linea Smart x7. Scopri come investire a leva.

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG moltiplichi x3, x5 e x7 la performance giornaliera degli indici di riferimento, con altissima precisione, grazie all'introduzione di un allineamento quotidiano della leva. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

SCENARI RIALZISTI SU FTSE/MIB			SCENARI RIBASSISTI SU FTSE/MIB		
ISIN	CODICE	LEVA	ISIN	CODICE	LEVA
DE000HV4BK64	UFIB7L	7	DE000HV4A2V3	UFIBS7	-7
DE000HV4A2S9	UFIBL5	5	DE000HV4A2T7	UFIBS5	-5
DE000HV4A2Q3	UFIBL3	3	DE000HV4A2R1	UFIBS3	-3

*Il Benchmark a Leva Fissa x7 (ISIN: DE000HV4A2U5; Codice: UFIBL7) continuerà ad essere quotato.

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.

Scopri la gamma completa sugli indici FTSE/MIB, Eurostoxx, Cac e Dax.

Commissioni agevolate con: **directa** **FINECO** **BANCA SELLA**

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices BV; "FTSE/MIB" è un marchio registrato di proprietà di LSE - Borsa Italiana; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a Leva è stato approvato da BaFin in data 30 giugno 2016 e passaparato in Italia, 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. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con Fineco Bank S.p.A., Directa S.I.M. e Banca Sella S.p.A. (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti Internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it, www.directa.it e www.sella.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

I LEVA DINAMICA

I certificati a Leva dinamica, come dice il nome stesso, sono caratterizzati da una leva che varia di continuo in funzione del livello del sottostante rispetto allo strike. Maggiore sarà la vicinanza a questo livello e maggiore sarà la leva offerta dallo strumento. Va detto che una volta acquistato lo strumento, la leva diventa acquisita e rimane tale fino alla chiusura della posizione. Sia i Turbo che i Minifuture prevedono il meccanismo dello stop loss, ovvero una soglia oltre la quale gli strumenti si autoestingono per evitare perdite che possano superare il capitale investito.

I LEVA FISSA

I leva Fissa sono il fenomeno di mercato degli ultimi anni e stanno catalizzando la gran parte dei volumi sul Sedex dato il loro utilizzo da parte dei Day Trader che li preferiscono agli ETF a Leva per via della fiscalità che consente ai certificati di generare sia plus che minusvalenze completamente compensabili.

La caratteristica peculiare di questi strumenti è la leva fissa “giornaliera” che va da un minimo di 2 a un massimo di 7, imposto dai regolamenti di Borsa Italiana. Per far sì che la leva sia fissa, quotidianamente viene effettuato il re-strike, ovvero viene fissato un nuovo strike per calcolare la leva per il giorno di contrattazione. Questo particolare meccanismo genera il

In particolare i Turbo hanno il valore di Stop Loss pari al livello strike e qualora tale soglia venga toccata

si estinguono a un valore pari a 0 mentre i Minifuture prevedono che tale soglia sia posta tra il 2% e al 5% dallo strike, in funzione del tipo di sottostante, e prevedono il rimborso automatico dello strumento al verificarsi del Knock Out. In questo caso il valore di rimborso verrà determinato mediante una formula, la stessa che serve a calcolare il valore ipotetico dello strumento con la sola differenza del funding (il costo di finanziamento dell'operazione fino alla

cosiddetto “compounding effect”, ovvero l'effetto dell'interesse composto che porta a una marcata perdita di aderenza tra il valore del certificato in leva e il relativo indice sul medio periodo, in particolar modo in condizioni di alta volatilità. Volendo esemplificare tale effetto ipotizziamo di prendere posizione su un leva fissa long x7 su un determinato indice a un prezzo di 100 euro. Il primo giorno il sottostante realizza un progresso dell'1% e pertanto verrà riconosciuto un incremento di valore del 7% con lo strumento che varrà 107 euro. Il secondo giorno l'indice perde il 2% e il nostro certificato riconoscerà una perdita del 14% sui 107 euro, ovvero il capitale sarà

scadenza), come riportato di seguito:

- Per i Minifuture Long: (Livello minimo del sottostante di giornata – Strike) * parità;
- Per i Minifuture Short: (Strike - Livello massimo del sottostante di giornata) * parità.

In ogni caso il rimborso non potrà essere inferiore a zero. Elemento distintivo di questi strumenti è che è possibile calcolare in anticipo e con buona approssimazione quale sarà il loro valore futuro in funzione del livello del sottostante. Tale caratteristica rende questi strumenti ideali per essere utilizzati, oltre che per il trading intraday, per costruire coperture di portafoglio a basso costo.

ridotto a 92,02 euro. Il terzo giorno l'indice guadagna l'1% tornando sostanzialmente ai valori iniziali mentre il capitale investito sul certificato sarà pari a 98,46 euro. Proprio per questa particolare metodologia di calcolo non è possibile determinare il valore futuro di questi strumenti.

In funzione di tali caratteristiche, quindi, i Leva Fissa sono esclusivamente indicati per un'operatività intraday o comunque di pochi giorni e non sono adatti per orizzonti di medio o lungo termine. E' sconsigliato l'utilizzo per coperture di portafoglio se non a livello giornaliero.

IL SEMESTRE D'ORO DEGLI EMERGENTI

Semestre di riscossa per le valute emergenti , date per spacciate troppo in fretta sull'onda dei temuti rialzi dei tassi USA. E tra i certificati aumentano le opportunità

E' sufficiente tornare indietro nel tempo di sei mesi per trovare traccia delle tante e autorevoli analisi che davano i mercati emergenti sull'orlo del collasso e le rispettive valute prossime a diventare carta straccia. Dietro tanto pessimismo c'era senza dubbio il temuto rialzo progressivo dei tassi statunitensi, che avrebbe fatto travasare la liquidità dai mercati emergenti, ancora capaci di offrire tassi competitivi ma a patto di accettarne i rischi derivanti dalla loro fragilità economica e instabilità politica. Una politica monetaria che a conti fatti è stata rimandata dalla Yellen e che ha così invertito anche le stime dei tassi forward sulle divise emergenti a cui ormai da diverso tempo guardano gli investitori italiani che hanno accesso a certificati ed obbligazioni in valuta. Dal 4 febbraio scorso il real brasiliano si è apprezzato del 23% nei confronti dell'euro mentre ammonta al 16% il progresso messo a segno da rublo e rand sudafricano. Performance che hanno permesso ai tanti certificati

quotati in Borsa Italiana e al Cert-X, che nei mesi precedenti si erano dimezzati più sulla scorta delle attese pessimistiche dei forward che dell'effettivo deprezzamento delle valute emergenti, di recuperare velocemente terreno e ridurre il gap con il nominale. E' così che certificati che emessi a 1000 euro e crollati fino alla soglia dei 300 euro in pochi mesi, abbiano risalito la china nelle ultime settimane riavvicinando la quota dei 600 euro di quotazione. Tra questi si segnala una delle emissioni più promettenti che il segmento è in grado di offrire, un Phoenix Memory Coupon emesso da Société Générale a febbraio 2015 con nominale 1000 euro, collegato a un basket equipesato di valute emergenti contro l'euro. Il basket, la cui natura non è pertanto "worst of" come avviene abitualmente per azioni e indici, è composto in particolare dai tassi di cambio tra l'euro e la lira turca, il real brasiliano e il rand sudafricano. Rilevati i rispettivi fixing iniziali a 2,7356 , 3,0417

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 04/08/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1167,60
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 04/08/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	94,25
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	102,90
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	79,12
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	835,95
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	84,30

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

e 13,0934 , il certificato ha subito il pesante deprezzamento delle tre divise , ma come detto ancor di più le aspettative indicate dai contratti forward, scivolando fino a un minimo di 350 euro a gennaio 2016, prima di innescare la marcia veloce che ha riportato i prezzi agli attuali 620 euro. Relativamente al suo funzionamento, ogni semestre a partire dall'emissione il certificato prevede la distribuzione di una cedola a memoria pari al 3,45% del nominale, ovvero 34,5 euro, a condizio-

ne che la media delle performance dei tre tassi di cambio contro l'euro non risulti pari o superiore al 150% del valore medio iniziale del basket stesso. In altre parole, è sufficiente che le tre divise non si deprezzino più del 50% di media nei confronti dell'euro per consentire il pagamento della cedola. Nelle stesse date di osservazione, una rilevazione media del basket pari o inferiore al 100% del livello medio iniziale permetterà altresì il rimborso anticipato del capitale nominale con un ul-

SCHEMA DI RIMBORSO

DATA RILEVAMENTO	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA	NOTE
30/07/2015			3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro
29/01/2016	8,45 %	100 %	3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro; Coupon 50 euro. In caso di rimborso, minimo 1084,5 euro
29/07/2016	8,45 %	100 %	3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro; Coupon 50 euro. In caso di rimborso, minimo 1084,5 euro
31/01/2017	8,45 %	100 %	3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro; Coupon 50 euro. In caso di rimborso, minimo 1084,5 euro
31/07/2017	8,45 %	100 %	3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro; Coupon 50 euro. In caso di rimborso, minimo 1084,5 euro
31/01/2018	8,45 %	100 %	3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro; Coupon 50 euro. In caso di rimborso, minimo 1084,5 euro
31/07/2018	8,45 %	100 %	3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro; Coupon 50 euro. In caso di rimborso, minimo 1084,5 euro
31/01/2019	8,45 %	100 %	3,45 %	150 %	Cedola a memoria 34,5 euro; Coupon 50 euro. In caso di rimborso, minimo 1084,5 euro

FONTE: CED LAB



Effetto Domino scopri i nuovi Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia tre nuovi Domino Phoenix su tre diverse coppie di titoli azionari italiani.

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

Per i certificati con sottostante Fiat e Assicurazioni Generali e per i certificati con sottostante Enel e Telecom, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 2% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari a 0% o 2% o 4%)

Per i certificati con sottostante Intesa San Paolo e STMicroelectronics, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 3% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari 0% o 3% o 6%)

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento di una cedola periodica, la possibilità di rimborso anticipato con un ulteriore premio (cf. tabella sottostante). Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al Livello Barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	CEDOLA SEMESTRALE LORDA POTENZIALE	PREMIO IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO
IT0006734963	Enel SpA, Telecom Italia SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734971	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734989	Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	22/07/2019	60%	0% o 3% o 6%	6%

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

teriore coupon del 5%. Nonostante il trend di mercato deprezzamento delle tre divise, che ha portato il valore del basket fino ed oltre il 130% , il certificato ha pagato finora le tre cedole semestrali previste, consentendo pertanto ai suoi possessori l'incasso di 103,5 euro. Allo stato attuale il valore del basket risulta di circa il 120% , ampiamente inferiore alla barriera, e pertanto è possibile puntare all'incasso delle prossime cedole (5 nel totale) e al rimborso del capitale nominale previsto per fine gennaio 2019.

Più in particolare, sarebbe sufficiente che il valore medio del basket non si deprezzasse di un ulteriore 30% da oggi per consentire l'incasso di un flusso cedolare pari a 172,5 euro e il rimborso dei 1000 euro alla scadenza, per un rendimento complessivo del 90% sui 620 euro a cui il certificato viene quotato dal market maker (con la sola proposta in bid) sul Sedex.

Carta d'identità	
Nome	Phoeni Memory Coupon
Emittente	Société Générale
Sottostante / Strike	EURBRL / 3,0417114 EURTRY / 2,7356 EURZAR / 13,0934
Barriera	150%
Tipo Barriera	Discreta
Cedola	3,45%
Effetto Memoria	SI
Trigger Cedola	150%
Coupon	8,45%
Trigger	100,00%
Scadenza	07/02/2019
Mercato	Sedex
Isin	XS1118962676

BONUS CAP CERTIFICATE BANCA IMI. LA STABILITÀ DÀ I SUOI FRUTTI.



Messaggio pubblicitario

CERTIFICATI BANCA IMI. Investire sulla crescita del mercato azionario italiano può dare i suoi frutti. Con i Certificati Bonus Cap di Banca IMI ottieni a scadenza un premio (Bonus) nel caso di un rialzo o moderato ribasso dell'azione sottostante. Nel caso di ribasso oltre la Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante.

Strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Questi strumenti finanziari sono classificati come altamente complessi ai sensi della comunicazione CONSOB 0097996/14 del 22 dicembre 2014 e sono adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita anche significativa del capitale investito.

I Bonus Cap Certificate di Banca IMI permettono di investire sull'andamento di un'azione e ottenere il rimborso del capitale a scadenza maggiorato di un premio (Bonus) in caso di rialzo o di moderato ribasso dell'azione sottostante. A scadenza, se l'azione sottostante quota al di sopra del Livello Barriera, ricevi il prezzo di emissione maggiorato di un premio (Bonus); se l'azione quota al di sotto del Livello Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione. I Certificati Bonus Cap di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con prezzo di emissione di 1.000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	BARRIERA %*	LIVELLO BARRIERA	BONUS/CAP %	IMPORTO BONUS (EUR)	SCADENZA
XS1428009770	ENI	14,060	80%	11,2480	108,30%	1.083 EUR	09/06/2017
XS1428012139	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	6,320	80%	5,0560	114,00%	1.140 EUR	09/06/2017
XS1428014002	ASSICURAZIONI GENERALI	12,890	80%	10,3120	108,00%	1.080 EUR	09/06/2017
XS1428015744	MEDIASET	3,942	75%	2,9565	109,30%	1.093 EUR	09/06/2017
XS1428016395	MEDIOBANCA	6,480	80%	5,1840	115,30%	1.153 EUR	09/06/2017
XS1428017369	STMICROELECTRONICS	5,305	80%	4,2440	115,10%	1.151 EUR	09/06/2017
XS1428018177	TELECOM ITALIA	0,853	80%	0,6824	114,50%	1.145 EUR	09/06/2017
XS1428019738	UNICREDIT	2,542	70%	1,7794	118,80%	1.188 EUR	09/06/2017

*L'Evento Barriera sarà determinato solo alla Data di Valutazione Finale (07.06.2017), come specificato nei relativi Final Terms.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premi Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo al *Certificates 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 21 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 19 ottobre 2015, 22 gennaio 2016 e 12 febbraio 2016 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (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 traduzione in italiano della stessa (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.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3, Milano. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, 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. I Certificati non sono stati né saranno registrati 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 ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gent.mi Redazione e Direttore,
desidero complimentarmi per il Vostro lavoro estremamente utile e professionale. Vorrei porvi una domanda relativa alla negoziazione dei certificates. Espongo per semplicità il mio caso, ma ovviamente ritengo che ciò possa essere utile ad una pluralità di investitori che probabilmente si trovano di fronte alle medesime difficoltà con altri titoli.

Il riferimento è al certificato con ISIN XS119171087. La pagina web di Borsa Italiana indica che lo "Status Specialista" è "Bid only", che la fase di mercato è "negoziazione continua". Il book indica un solo "Prezzo Acquisto" e tre "Prezzi Vendita", con i relativi volumi.

Ho tentato un acquisto con prezzo/volume totalmente conformi a quanto indicato sul book. L'ordine è però stato rifiutato dal mercato. Non ho ovviamente motivazione del rifiuto, ho ricevuto solamente l'avviso di ordine rifiutato. Ho ritentato l'ordine varie volte, modificando di volta in volta il prezzo inserito, addirittura ho tentato tutto il range di prezzi compresi tra quello di "Acquisto" e quello di "Vendita" indicati sul book. Ovviamente sono stati tentativi spinti anche dalla curiosità di provare tutte le possibilità. Gli ordini sono stati sempre e comunque rifiutati.

Avreste idea del motivo per cui risulta impossibile portare a termine ordini di acquisto? E' una casistica comune a tutto il "mondo" dei certificates?"

Grazie della collaborazione e dei possibili chiarimenti
G.D

Gent.mo Lettore,
con l'introduzione delle nuove regole di negoziazione in vigore sul Sedex a partire dallo scorso 16 maggio stiamo ravvisando diverse difficoltà nell'operatività, talvolta imputabili anche all'intermediario. Da quello che scrive ci sembra che non sia tanto il "mercato", ovvero Borsa Italiana a rifiutare l'ordine bensì il suo intermediario, ovvero la piattaforma con cui lei opera, probabilmente a causa di un filtro sullo scostamento tra il prezzo inserito rispetto all'ultimo prezzo scambiato, che blocca l'ordine. Infatti sul certificato da lei indicato nei mesi scorsi, proprio a causa della mancanza del market maker sul lato lettera, sono passati prezzi anche molto lontani dall'ipotetico prezzo di acquisto. Pertanto nello specifico crediamo che sia questo il problema e l'unico rimedio, per eventualmente acquistare questo strumento, è quello di chiamare il suo intermediario e far inserire manualmente l'ordine oppure chiedere l'allargamento della banca di scostamento. Ricordiamo che uno speciale sulle nuove regole del Sedex è stato pubblicato sul Certificate Journal 465.

MATERIE PRIME a LEVA FISSA x7



Asset Class di Riferimento ¹	Leva Fissa	Sottostante	Codice ISIN	Codice Negoziazione
ORO Future	LONG +7x	Gold Futures x7 Leveraged Index	LU1434169923	SOR07L
ORO Future	SHORT -7x	Gold Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170004	SOR07S
PETROLIO WTI Future	LONG +7x	WTI Futures x7 Leveraged Index	LU1434170186	SWT07L
PETROLIO WTI Future	SHORT -7x	WTI Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170343	SWT07S
ARGENTO Future	LONG +7x	Silver Futures x7 Leveraged Index	LU1434170699	SILV7L
ARGENTO Future	SHORT -7x	Silver Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170772	SILV7S
GAS NATURALE Future	LONG +7x	Natural Gas Futures x7 Leveraged Index	LU1434170939	SGAS7L
GAS NATURALE Future	SHORT -7x	Natural Gas Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434169840	SGAS7S

Societe Generale è leader sui Certificati a Leva Fissa con una quota di mercato del 77%*.

Gli SG Certificate a Leva Fissa x7 su materie prime replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7) del Future su Oro, Petrolio WTI, Argento e Gas Naturale¹. 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)². Questi certificati sono quotati su Borsa Italiana (SeDex) con liquidità fornita da Societe Generale.

Societe Generale è Garante di questi certificati emessi da SG Issuer³. I Certificati a Leva Fissa non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Per maggiori informazioni sui certificati: www.sginfo.it/levafissa e levafissa.societegenerale.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:
N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569
E-mail: info@sgborsa.it

* Si fa riferimento al controvalore negoziato su Borsa Italiana nel periodo 04/01/2016 - 14/06/2016.

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva +7 o -7 sui citati Future attivi con rolling sistematico sulla scadenza successiva, tenendo conto della componente di finanziamento e dell'impatto della curva dei Future (eventuale Contango). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 11%) 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 ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del Future di riferimento 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 Future di riferimento 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 un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 31 luglio 2015, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 21/06/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

Notizie dal mondo dei certificati

» A SETTEMBRE TORNANO I CORSI ACEPI

Dopo la pausa estiva riprendono gli appuntamenti con i corsi Acepi. In particolare il ricco calendario che ci accompagnerà per l'ultimo quadrimestre dell'anno prevede la prima data il 20 settembre a Bari con il corso base. Successivamente si risalirà l'Italia con il doppio appuntamento di Roma, 17 e 18 ottobre con il secondo giorno dedicato al corso avanzato, e di Milano, 14 e 15 novembre. Il ciclo si chiuderà il 16 novembre con l'ultima tappa a Verona con il corso avanzato.

Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per il mantenimento delle certificazioni EFA-EFP. In particolare il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A.

» PASSA ALL'INCASSO IL PHOENIX MEMORY SULLE VALUTE

Cedola estiva in arrivo per i possessori del Phoenix Memory scritto su un basket di valute emergenti, identificato da codice Isin XS1118962676, di Société Générale. In particolare alla data di osservazione del 29 luglio il paniere composto da lira turca, real brasiliano e rand sudafricano è risultato a un livello del 120,339711% rispetto al livello iniziale, contro il 150% del limite barriera, attivando il pagamento dell'importo periodico semestrale. In particolare il 5 agosto verrà messo in pagamento un importo pari a 34,5 euro a certificato.

» A SETTEMBRE IL 6° CONGRESSO NAZIONALE DI CONSULTIQUE

Si svolgerà il 15 e 16 settembre il 6° Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore che si terrà nel prezioso contesto Hotel Parchi del Garda, esclusiva struttura a 4 stelle situata a Pacengo di Lazise. Per la prima volta l'evento non sarà esclusivo per i consulenti finanziari operativi, ma sarà aperto anche a tutti quei promotori, bancari e altri professionisti che vogliono avvicinarsi alla consulenza. Per maggiori informazioni è possibile visitare la sezione dedicata sul sito internet di Consultique (<https://www.consultique.com/it-it/6-congresso-nazionale-dei-professionisti-e-delle-societa-di-consulenza-finanziaria-fee-only-v1.aspx>) oppure scrivere a eventi@consultique.com.

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?
Dacci dentro con i
LEVA FISSA CERTIFICATE
di Vontobel



VONTOBEL

I Leva Fissa Certificate permettono di sfruttare i trend di mercato, sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short), moltiplicando indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) di una determinata attività finanziaria sottostante (indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la leva.

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Attività finanziaria sottostante	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
FTSE MIB	LONG 7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L
FTSE MIB	SHORT 7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
Petrolio Brent	LONG 7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L
Petrolio Brent	SHORT 7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
Oro	LONG 7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L
Oro	SHORT 7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S

Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: www.certificati.vontobel.com

Numero Verde: 800 798 693

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: www.indices.vontobel.com. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com.

Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG. www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/09/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	Unicredit	Banco Popolare	29/07/2016	Long strike 2	-	DE000HV4BLL9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Banco Popolare	29/07/2016	Short strike 2,9	-	DE000HV4BLM7	Sedex
Minifuture	Unicredit	Banco Popolare	29/07/2016	Short strike 3,3	-	DE000HV4BLN5	Sedex
Minifuture	Unicredit	Enel	29/07/2016	Long strike 3,4	-	DE000HV4BLP0	Sedex
Minifuture	Unicredit	Enel	29/07/2016	Short strike 5,4	-	DE000HV4BLQ8	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eni	29/07/2016	Long strike 11,9	-	DE000HV4BLR6	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eni	29/07/2016	Short strike 16,7	-	DE000HV4BLS4	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eni	29/07/2016	Short strike 19	-	DE000HV4BLT2	Sedex
Minifuture	Unicredit	Ferrari	29/07/2016	Short strike 51,9	-	DE000HV4BLU0	Sedex
Minifuture	Unicredit	FCA	29/07/2016	Long strike 5,2	-	DE000HV4BLV8	Sedex
Minifuture	Unicredit	FCA	29/07/2016	Short strike 7,3	-	DE000HV4BLW6	Sedex
Minifuture	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/07/2016	Long strike 1,3	-	DE000HV4BLX4	Sedex
Minifuture	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/07/2016	Long strike 1,6	-	DE000HV4BLY2	Sedex
Minifuture	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/07/2016	Short strike 2,3	-	DE000HV4BLZ9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/07/2016	Short strike 2,6	-	DE000HV4BL06	Sedex
Minifuture	Unicredit	Leonardo-Finmeccanica	29/07/2016	Long strike 6,4	-	DE000HV4BL14	Sedex
Minifuture	Unicredit	Leonardo-Finmeccanica	29/07/2016	Long strike 8	-	DE000HV4BL22	Sedex
Minifuture	Unicredit	Leonardo-Finmeccanica	29/07/2016	Short strike 11,3	-	DE000HV4BL48	Sedex
Minifuture	Unicredit	Mediaset	29/07/2016	Short strike 3,8	-	DE000HV4BL55	Sedex
Minifuture	Unicredit	Stmicroelectronics	29/07/2016	Long strike 3,8	-	DE000HV4BL63	Sedex
Minifuture	Unicredit	Stmicroelectronics	29/07/2016	Long strike 4,8	-	DE000HV4BL71	Sedex
Minifuture	Unicredit	Stmicroelectronics	29/07/2016	Short strike 7,6	-	DE000HV4BL97	Sedex
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	29/07/2016	Long strike 0,46	-	DE000HV4BMA0	Sedex
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	29/07/2016	Long strike 0,57	-	DE000HV4BMB8	Sedex
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	29/07/2016	Short strike 0,91	-	DE000HV4BMD4	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	29/07/2016	Long strike 1,9	-	DE000HV4BME2	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	29/07/2016	Long strike 2	-	DE000HV4BMF9	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	29/07/2016	Short strike 3,3	-	DE000HV4BMG7	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	29/07/2016	Short strike 3,7	-	DE000HV4BMH5	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	29/07/2016	Long strike 6800	-	DE000HV4BMJ1	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	29/07/2016	Long strike 8500	-	DE000HV4BMK9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	29/07/2016	Short strike 11800	-	DE000HV4BML7	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	29/07/2016	Short strike 13500	-	DE000HV4BMM5	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	29/07/2016	Long strike 2400	-	DE000HV4BMN3	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	29/07/2016	Long strike 2600	-	DE000HV4BMP8	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	29/07/2016	Short strike 3200	-	DE000HV4BMQ6	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	29/07/2016	Short strike 3400	-	DE000HV4BMR4	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	29/07/2016	Long strike 11200	-	DE000HV4BK80	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	29/07/2016	Long strike 14200	-	DE000HV4BK98	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	29/07/2016	Long strike 15500	-	DE000HV4BLA2	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	29/07/2016	Short strike 18000	-	DE000HV4BLB0	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Engie	08/07/2016	Barriera 65%; Cedola 5,65%	28/06/2019	XS1429575316	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Total	08/07/2016	Barriera 70%; Cedola 6%	28/06/2019	XS1433073795	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	S&P GSCI Crude Oil	08/07/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5%	06/07/2020	XS1337077439	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Generali, Intesa Sanpaolo	11/07/2016	Barriera 70%; Cedola 1,5% trim.; Trigger Coupon 120% ; Coupon 20%	01/07/2019	XS1374824362	Cert-X
Smart Investor Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	11/07/2016	Barriera 60%; Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	01/07/2022	XS1233664769	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Credit Agricole	11/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,75%; Coupon fisso 8,5%	01/07/2020	XS1233666202	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	01/07/2019	XS1233666384	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	11/07/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% trim.	01/07/2020	XS1233672192	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	11/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,5%	01/07/2019	XS1233672275	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Expedia, Priceline	11/07/2016	Barriera 55%; Cedola 3,75%; Coupon 7,5%	01/07/2020	XS1233672432	Cert-X
Phoenix Memory	USB	Generali, Eni	14/07/2016	Barriera 58%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	15/07/2019	DE000UW1JVPO	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	FCA	15/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,47% mens.	03/07/2018	XS1385831554	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	15/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,45%	18/06/2021	IT0005199226	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Ibex 35	15/07/2016	Barriera 80%; Cedola 6,5%	17/06/2022	IT0005199283	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, BPM, Nokia	18/07/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,91% trim. modulare	20/07/2020	FREXA0001802	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	18/07/2016	Cedole 1,086% e 1,0625%; Trigger 87,5%; Barriera 77,5%	13/07/2017	XS1416505995	Cert-X
Phoenix	Société Générale	FCA	18/07/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	09/07/2018	XS1386479783	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Intesa Sanpaolo	18/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,80%	09/07/2018	XS1386481417	Cert-X
Express	Banca IMI	Unipolsai	19/07/2016	Barriera 80%; Coupon 10,1%	16/07/2018	XS1442117153	Cert-X
Bonus Cap	Natixis	FTSE Mib	19/07/2016	Barriera 75%; Bonus 110%; Cap 200%	29/06/2020	IT0006734930	Sedex
Bonus Cap	Natixis	Eurostoxx 50	19/07/2016	Barriera 75%; Bonus 110%; Cap 150%	29/06/2020	IT0006734948	Sedex
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	21/07/2016	Barriera 70%; Coupon 4,5% sem	23/11/2018	DE000HV4BD30	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	21/07/2016	Barriera 70%; Coupon 4,2% sem	30/11/2018	DE000HV4BGZ9	Cert-X
Express Coupon	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	21/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,65%	01/07/2019	DE000HV4BJU4	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	21/07/2016	Barriera 70%; Coupon 7,55%	15/07/2019	XS1443129538	Cert-X
Memory Express	UBS	Eurostoxx 50	21/07/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% trim.	22/07/2019	DE000UW0EPU5	Cert-X
Benchmark	Commerzbank	Pharus Trend Player	22/07/2016	Replica Lineare	14/07/2020	DE000CZ44TH1	Sedex
Express	Commerzbank	Netflix, Tesla, Twitter	22/07/2016	Barriera 50%; Coupon fisso 0,9%;	23/01/2018	DE000CZ44TU4	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Commerzbank	STMicroelectronics, FCA, Apple, Tesla	25/07/2016	Barriera 75%; Cedola 2,81% mens.	28/07/2020	DE000CZ44TW0	Sedex
Crescendo Tempo Protected	Exane	Technip, Intesa Sanpaolo, Peugeot	26/07/2016	Protezione 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	23/07/2018	FREXA0001893	Cert-X
Crescendo Tempo	Exane	Dteutsche Telekom, Renault, Intesa Sanpaolo	27/07/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,52% mens.	26/07/2019	FREXA0001935	Cert-X
Phoenix Domino	Natixis	Enel, Telecom Italia	27/07/2016	Barriera 60%; Coupon agg. 4%; Cedola 2% modulare	22/07/2019	IT0006734963	Sedex
Phoenix Domino	Natixis	FCA, Generali	27/07/2016	Barriera 60%; Coupon agg. 4%; Cedola 2% modulare	22/07/2019	IT0006734971	Sedex
Phoenix Domino	Natixis	Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	27/07/2016	Barriera 60%; Coupon agg. 6%; Cedola 3% modulare	22/07/2019	IT0006734989	Sedex
Equity Protection	Deutsche Bank	Stoxx Europe Low Beta High Div 50	29/07/2016	Protezione 85%; Partecipazione 125%; Usd	04/05/2021	DE000DT9NYM2	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	01/08/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 140%	19/07/2022	XS1438515915	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	02/08/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	04/07/2018	XS1386496951	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50, Oro	02/08/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% sem.	15/07/2019	XS1386539511	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	04/08/2016	Protezione 85%; Cedola 2,75%	01/08/2022	XS1441617690	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	04/08/2016	Barriera 60%; Cedola 4,55%	03/08/2020	XS1441618318	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Allianz	04/08/2016	Barriera 70%; Cedola 5,2%	29/07/2019	XS1443140188	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	LVMH	04/08/2016	Barriera 70%; Cedola 5,7%	29/07/2019	XS1443140428	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Siemens	04/08/2016	Barriera 70%; Cedola 3,75%	29/07/2019	XS1443140345	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	25/08/2016	Barriera 60%; Cedola 3,40%	20/08/2021	IT0005210205	Sedex
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/09/2016	Barriera 65%; Cedola min. 2%	17/09/2018	XS1422291457	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	08/09/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% trim	16/09/2019	XS1385765745	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Expedia, Priceline	08/09/2016	Barriera 55%; Cedola 4,5%; Coupon 9%	15/09/2020	XS1385766123	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	MSCI World High Dividend Yield	22/09/2016	Barriera 70%; Cedola 3,1%; Bonus 3,1%	28/09/2020	DE000HV4BK72	Cert-X

CEDOLA AL FOTOFINISH PER IL PHOENIX MEMORY

Quando si dice che la Dea è bendata. A inizio mese e in piena bagarre per la crisi del settore bancario, era in programma una data di osservazione trimestrale per un Phoenix Memory emesso da Goldman Sachs su un basket worst of composto dai titoli Generali e Intesa Sanpaolo (Isin GB00BX9T1387). La condizione richiesta al titolo con la performance più debole dall'emissione, ovvero Intesa, era una rilevazione del valore di chiusura almeno pari a 1,9008 euro, ossia il 60% dello strike iniziale. Nonostante la pessima chiusura di seduta all'indomani degli stress test, il titolo bancario italiano è riuscito a fissare il proprio valore ufficiale a 1,901 euro – a soli 2 millesimi di euro dal trigger cedola – permettendo così l'erogazione di una cedola del 2,5%, pari a 25 euro per certificato.



BANCARI A PICCO DOPO GLI STRESS TEST

I tanto attesi Stress Test voluti dalla BCE comunicati venerdì sera a mercati chiusi hanno mostrato una situazione del sistema bancario italiano più rosea delle aspettative con l'esclusione della sola Banca Monte dei Paschi. Tuttavia alla riapertura delle contrattazioni, dopo l'euforia iniziale che ha portato a delle aperture in gap up di quasi il 10%, sono subentrate le vendite copiose che hanno causato una repentina inversione di tendenza e a una chiusura in profondo rosso. Gli effetti di questa nuova manovra speculativa si sono osservati anche il giorno successivo con la Banca senese a guidare i ribassi con un -16% seguita da BPM e Banco Popolare rispettivamente a -10,3% e -10%.



INVESTI A LEVA? SCOPRI I NUOVI TURBO CON LEVE FINO A 25X SU S&P 500

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Trasparenza e liquidità garantite dalla quotazione su Borsa Italiana
- Possibilità di acquistare i Certificati da qualunque banca online semplicemente indicando il codice ISIN
- Possibilità di investire sia al rialzo (Turbo Long) che al ribasso (Turbo Short) senza necessità di apertura di alcun conto ad hoc
- Nessuna integrazione di margine richiesta, perdite non superiori al capitale investito
- Più livelli di Leva su ogni singola azione o indice
- Potenzialità di guadagni superiori all'investimento diretto nel sottostante
- Orizzonte di investimento di breve termine



ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0011947759	Turbo Long	S&P 500	13X	2000	14/12/2016
NL0011947742	Turbo Long	S&P 500	8X	1900	14/12/2016
NL0011947718	Turbo Long	S&P 500	4X	1600	14/12/2016
NL0011947908	Turbo Short	S&P 500	17X	2300	14/12/2016
NL0011947916	Turbo Short	S&P 500	10X	2400	14/12/2016
NL0011947924	Turbo Short	S&P 500	7X	2500	14/12/2016

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 27/07/2016 alle ore 13:00. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

E IN PIÙ SCOPRI GLI ACCORDI ZERO-COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE CON LE BANCHE ONLINE



Per maggiori informazioni consulta

www.prodottidiborsa.com



App Quotazioni di Borsa

Numero Verde 800 92 40 43

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, 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. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

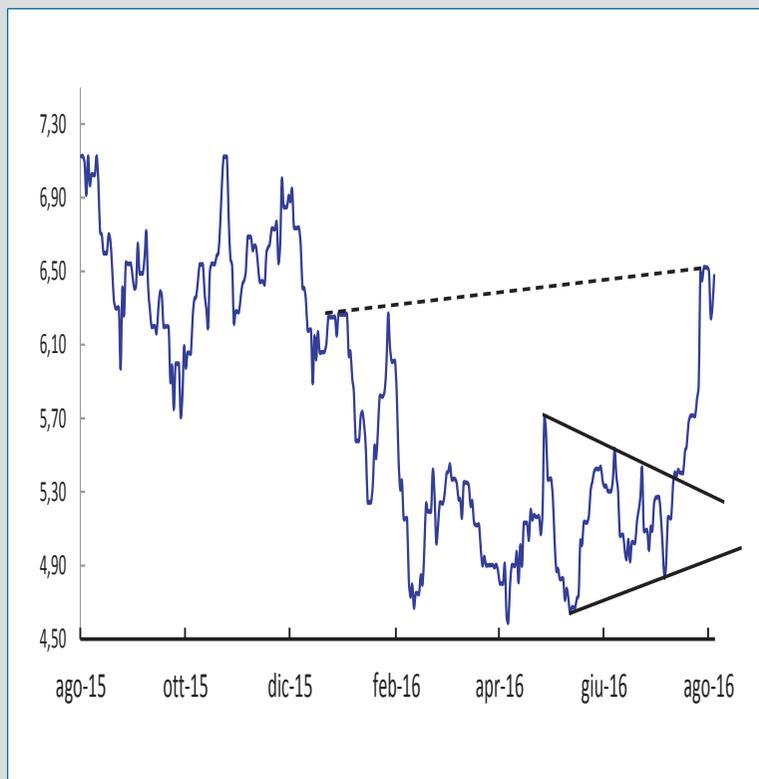
La banca
per un mondo
che cambia

Date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000CZ37RM9	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	05/08/2016	1,99	3,46
DE000HV4AVZ0	Unicredit Bank	EXPRESS	Basket di azioni worst of	05/08/2016	16,80	32,49
DE000HV8BC94	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	05/08/2016	5,63	14,15
FR0013043551	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/08/2016	16,80	28,66
FR0013044260	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/08/2016	0,76	1,19
FR0013079068	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/08/2016	5,07	6,54
FR0013079175	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	05/08/2016	114,80	172,00
FR0013079191	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	05/08/2016	2,79	2,87
FR0013083268	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	05/08/2016	1,99	5,02
DE000DT7HST5	Deutsche Bank	PHOENIX	Basket di indici worst of	08/08/2016	2967,31	2944,84
DE000HV4APW9	Unicredit Bank	EXPRESS	FTSE Mib	08/08/2016	16554,83	23811,09
DE000UZ59NT9	Ubs	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	08/08/2016	9,88	14,00
FR0013110830	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/08/2016	1,90	2,28
FREXA0000200	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/08/2016	20,59	12,64
FREXA0000218	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/08/2016	1,99	3,59
FREXA0000903	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Mediaset spa	08/08/2016	2,67	2,11
FREXA0000911	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco Popolare	08/08/2016	2,39	1,53
FREXA0000929	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Mediobanca	08/08/2016	6,14	2,81
FREXA0000937	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Telecom Italia	08/08/2016	0,76	0,44
FREXA0000945	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Fiat Chrysler Automobile	08/08/2016	5,70	3,28
FREXA0000952	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Unicredit	08/08/2016	1,99	1,20
FREXA0000960	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Intesa San Paolo spa	08/08/2016	1,90	0,92
FREXA0000978	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Leonardo Finmeccanica	08/08/2016	9,83	6,64
FREXA0001893	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	08/08/2016	48,46	29,15
XS1113819418	Bnp Paribas	BONUS PLUS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	08/08/2016	143,81	0,00
FR0013046539	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	09/08/2016	2,39	9,48
FR0013046547	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	09/08/2016	13,79	16,11
XS1386538620	Société Générale	CASH COLLECT PLUS	Eur / Brl Brazilian Real	09/08/2016	3,65	5,56
XS1386538976	Société Générale	CASH COLLECT PLUS	Eur / Rub Russian Ruble	09/08/2016	74,38	102,99
XS1386539438	Société Générale	CASH COLLECT PLUS	Unicredit	09/08/2016	1,99	2,87
XS1386539602	Société Générale	CASH COLLECT PLUS	Intesa San Paolo spa	09/08/2016	1,90	2,20
XS1386540105	Société Générale	CASH COLLECT PLUS	Tesla Motors Inc	09/08/2016	234,33	208,29
XS1386540790	Société Générale	CASH COLLECT PLUS	Netflix Inc	09/08/2016	92,66	89,12
XS1386541251	Société Générale	CASH COLLECT PLUS	GoPro Inc.	09/08/2016	13,24	8,93
FR0012769016	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	10/08/2016	35,58	40,43
FR0012821791	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/08/2016	0,76	1,19
XS1235816367	Société Générale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/08/2016	4,10	4,40

ANALISI TECNICA STM

Il mese di luglio ha portato a un interessante miglioramento tecnico del quadro grafico di STMicroelectronics. A suffragare questo diversi segnali di acquisto emersi sul daily chart. Il riferimento specifico è alla rottura del 12 luglio della trendline discendente tracciata con i top del 27 aprile e 7 giugno. L'indicazione d'acquisto ha fatto seguito alla strategica fuoriuscita dall'ampio trading range delimitato superiormente dalle resistenze statiche di area 5,53 euro ed inferiormente dai supporti di area 4,43 euro. La violazione al rialzo delle resistenze è particolarmente importante in quanto il livello arginava le velleità rialziste del titolo da inizio febbraio. Partendo da questi presupposti, eventuali ritracciamenti dopo i recenti rialzi possono essere funzionali all'implementazione di una strategia long di medio. In questa direzione, ingressi in acquisto a 5,67 euro, con stop al cedimento dei 5,3 euro, avrebbero target a 6,59 e 7 euro.



ANALISI FONDAMENTALE STM

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
STM	6,47	18,01	1,42	3,27
INTEL CORP	34,25	12,62	2,60	-0,58
QUALCOMM INC	61,01	13,00	2,93	22,06
MEDIATEK	242,50	14,37	1,56	-3,00
SAMSUNG EL,	1517000,00	9,10	1,11	20,40

Fonte Bloomberg

A fine luglio STM ha pubblicato i risultati del secondo trimestre 2016. Il produttore di chip ha archiviato il periodo con ricavi pari 1,7 miliardi di dollari, in linea con le stime degli analisti. Il margine operativo si è attestato al 33,9%, inferiore al 34,2% previsto dal consensus ma in linea con il 34% indicato dalla società. A sorprendere positivamente il mercato sono stati sia l'utile per azione, pari a 3 dollari, che le stime per il terzo trimestre 2016. La società si aspetta che il trimestre in corso si chiuda con una forte crescita dei ricavi, grazie al miglioramento della domanda e ad un ulteriore miglioramento del margine operativo che dovrebbe salire di 160 punti base arrivando al 35,5%.

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