

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 487 - 27 OTTOBRE 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

Un ponte per Intesa Sanpaolo

Il settore bancario è stato di gran lunga quello più tartassato in Borsa in questo 2016. Coinvolta nella debacle generale anche Intesa Sanpaolo nonostante non vi siano evidenti motivazioni legate ad esempio a necessità di rafforzamento del capitale o a fragili coefficienti di solvibilità. La maggiore banca italiana ha dato comunque segnali di forza negli ultimi mesi recuperando dai minimi di luglio. Un ponte per il recupero delle posizioni sofferenti viene offerto da un Express targato Unicredit, che per caratteristiche e potenzialità si presta a operazioni di switch to recovery.



Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



E' un autunno decisamente caldo per i mercati finanziari, sotto la scure delle imminenti elezioni presidenziali negli Stati Uniti, del referendum costituzionale in Italia e influenzati dai risultati operativi del terzo trimestre dell'anno. In particolare fermento il segmento bancario che, dopo la travagliata approvazione della fusione tra Banco Popolare e Banco Popolare di Milano, sembra aver ritrovato gli spunti necessari per allungare il passo. Forti acquisti con alta volatilità, hanno colpito Banca dei Monte dei Paschi di Siena che sembra aver trovato degli investitori pronti a scommettere sul futuro della più antica banca italiana. Un ottimismo che ha coinvolto tutti i titoli del settore, compresa Intesa Sanpaolo protagonista del Certificato della settimana per il "ponte" costruito da un Express con caratteristiche idonee per permettere di recuperare più agevolmente le posizioni in perdita che nonostante i buoni rialzi dell'ultimo periodo continuano a persistere. Una raccolta di fatti ed eventi che vedono coinvolti i titoli su cui sono costruiti i certificati è proposta invece nelle "Pillole sui sottostanti", con news e rumors che stanno muovendo con variazioni record il titolo Monte dei Paschi di Siena e l'outlook deludente per il 2017 che sta affossando nuovamente Saipem. L'approfondimento è invece dedicato all'analisi alla nuova offerta di certificati in sottoscrizione diretta che BNP Paribas oramai con cadenza mensile propone in Borsa Italiana. In sottoscrizione direttamente sul Sedex al prezzo nominale figurano questo mese due Autocallable Twin Win su due big d'oltreoceano come Apple e Amazon, un Fixed Premium Athena 400% su Telecom Italia, un Memory Cash Collect su Enel e infine un Bonus Autocallable sull'Eurostoxx 50.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Decennio perduto per Piazza Affari, gli emergenti si fanno largo

4

APPROFONDIMENTO

Cinquina in OPV per BNP, focus sulla cedola

8

PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

MPS tenta la grande risalita
Microsoft torna ai valori pre-bolla Internet

17

BORSINO

Unicredit, a segno ben 10 rimborsi anticipati
Non passa il Cash Collect Autocallable sul FTSE Mib

14

NEWS

IW Bank apre al primario sui Certificati di Investimento

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Un ponte per
Intesa Sanpaolo

DECENNIO PERDUTO PER PIAZZA AFFARI, GLI EMERGENTI SI FANNO LARGO



Magre soddisfazioni per chi negli ultimi due-tre decenni ha deciso di rimanere costantemente investito su azioni italiane. Piazza Affari, anche senza considerare i magri ritorni dell'ultimo anno (-19% il saldo 2016 del Ftse Mib), si segnala per una perdurante debolezza relativa rispetto a tutte le altre principali borse mondiali, che ha relegato il listino milanese al 20° posto a livello globale per capitalizzazione (dall'8° posto a cui stazionava a fine 1998). Pertanto anche il mantra del "guadagno in Borsa in un'ottica di lungo periodo" va a vacillare e il raffronto con i titoli di Stato vede le azioni soccombere. Dai dati presenti nel rapporto "indici e dati" redatto da Mediobanca emerge che dal 1989 a oggi i maggiori titoli azionari soccombono rispetto all'indice Mts Italia Btp (+8,4% annuo). I pochi a difen-

dersi, considerando l'apporto dei dividendi, sono Intesa Sanpaolo (+6,8%), Italcementi (+2,7%) e Mediobanca (+2,2%). Andando ancora più indietro nel tempo, dal 1928 ad oggi il rendimento medio dei titoli è stato del 6,1% (al netto dei dividendi), ma considerando l'inflazione il rendimento passa in negativo del 2,4%. Solo considerando il reinvestimento dei dividendi si arriva a un riscato +1% annuo.

L'investimento su Piazza Affari non è stato certamente premiante nell'ultimo decennio con il rendimento annuo del listino milanese che risulta negativo del 6,5% dal 2005 a oggi. Impietoso il confronto con le altre Borse, in particolare realtà emergenti quali la borsa indonesiana (+13%), la Borsa di Shanghai (+12%) che sono quelle che hanno dato maggiori soddisfazioni. Molto bene tra i grandi listini il Nasdaq che segna un +9% medio annuo (+153,8% complessivo). Piazza Affari perde così posizioni nella classifica delle maggiori Borse mondiali. A fine 2005 Piazza Affari era al 13° posto al

mondo con 676 miliardi di capitalizzazione (nel 1998 era addirittura all'8° posto), mentre quest'anno è scivolata al 20° posto con 434 miliardi di euro superata da diversi rappresentanti dei paesi emergenti quali Bombay (10° posto), Johannesburg (15° posto), Brasile (17° posto) e Russia (19° posto). Allargando lo sguardo agli ultimi 20 anni, le maggiori soddisfazioni arrivano dall'investimento nelle mid cap che hanno garantito un rendimento medio annuo dell'8,5% considerando capital gain e dividendi, battendo le azioni risparmio (+8,4% annuo). Le blue chip si sono fermate a +4,4%, mentre magre soddisfazioni dalle small cap (+1,9% annuo).

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 27/10/2016
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,000	112,34	99,10
DE000DT89061	Bonus Cap	IBRX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	104,60
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	107,80
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	101,95
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	107,80

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

CINQUINA IN OPV PER BNP PARIBAS

In collocamento 5 nuove proposte su altrettanti titoli e indici azionari, focus sulla cedola

In un mercato sempre più in preda all'incertezza, date le imminenti elezioni americane e la consultazione referendaria in Italia, gli indici azionari sembrano volersi lasciare alle spalle i minimi degli ultimi mesi viaggiando sui massimi di periodo. Tuttavia la cautela è d'obbligo, se si considera che in fasi altamente volatili come queste è sufficiente una notizia contraria alle aspettative per gettare nuove ombre e far sprofondare gli investitori in un clima di sfiducia. In tal senso i certificati di investimento consentono di sopravvivere anche a fasi di incertezza, permettendo all'investitore di galleggiare anche in un mare in tempesta.

Sfruttando il collaudato strumento delle OPV, ovvero le emissioni a rubinetto proposte direttamente al Sedex, saltando così il mercato primario, BNP Paribas sottopone agli investitori 5 nuovi prodotti che come di consueto consentono di diversificare in termini di struttura e sottostante. L'OPV di questo mese si compone di un ventaglio di cinque certificati di investimento, sottoscrivibili fino al prossimo 11 novembre.

Il tema del flusso cedolare si conferma il filo conduttore di ben 4 emissioni, in linea con la tendenza del mercato dei certificati di investimento che caratterizza i payoff delle emissioni da almeno un biennio.

ENEL MEMORY CASH COLLECT

Un premio periodico con cadenza trimestrale ed effetto memoria per eventuali cedole non incassate, è garantito dal Memory Cash Collect sull'azione Enel (Isin NL0011195068). Il certificato, infatti, consente l'erogazione di una cedola a patto che nelle date di rilevazione previste la quotazione dell'azione sottostante sia superiore o pari al livello barriera (posizionato al 50% del valore iniziale). Il premio periodico con effetto memoria è pari allo 0,5% maggiorato della somma degli eventuali premi non incassati durante le precedenti rilevazioni. In linea con la collaudata struttura di tipo "express", nelle medesime finestre di rilevazione, il certificato può scadere anticipatamente restituendo il capitale investito, pari a 100 euro (oltre al premio con effetto memoria), qualora



SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349480	124,25
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349720	73,98
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452348839	94,91
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349217	82,05
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349993	99,36
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452350140	96,64
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452351544	114,85
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452351890	80,38

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

Carta d'identità

NOME	Athena Twin Win
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Apple
STRIKE	rilevato il 10/11/2016
BARRIERA	70%
RILEVAMENTO	annuale
COUPON	4,50%
TRIGGER	100%
CAP	130%
SCADENZA	11/11/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011950092

l'azione sottostante quoti ad un valore superiore o pari a quello iniziale.

Qualora il certificato dovesse arrivare alla scadenza prevista per l'11 novembre 2019, l'investitore riceverà il capitale investito più il premio con effetto memoria relativo all'ultimo trimestre, pari allo 0,5% maggiorato della somma dei premi persi durante le precedenti rilevazioni intermedie, purché la quotazione dell'azione Enel sia superiore o pari al livello invalidante, posizionato al 50% dello strike iniziale. Se l'azione sottostante quoterà a un valore inferiore alla barriera, il Certificate pagherà un importo commisurato alla performance dell'azione stessa (con conseguente perdita

Carta d'identità

NOME	Bonus Autocallable Cap
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
STRIKE	rilevato il 10/11/2016
BARRIERA	70%
RILEVAMENTO	annuale
COUPON	5%
BONUS E CAP	106%
SCADENZA	12/11/2018
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011950084

sul capitale investito).

Un rendimento potenziale annuo del 2% legato ad un evento azionario sulla carta alla portata, vincolato nello specifico alla salvaguardia del dimezzamento del titolo Enel.

APPLE ATHENA TWIN WIN

Sfruttando un sottostante particolarmente volatile, tornano in auge i Twin Win, prodotti capaci di regalare soddisfazioni in entrambi i sensi di marcia, ovvero al rialzo o al ribasso. Il certificato con scadenza triennale prevede di fatto il consueto profilo di un express per i primi due anni di vita, con due finestre di richiamo anticipato con cadenza an-

nuale a fronte di un coupon del 4,5% annuo.

Se alla data di valutazione finale del certificate l'azione Apple quota un valore superiore o pari al valore iniziale, il certificate restituisce il valore nominale di 100 euro più la performance dell'azione sottostante, fino a un massimo di 130 euro, stante la presenza di un cap ai rendimenti.

Analogamente, se invece Apple quota a un valore inferiore a quello iniziale, ma superiore al livello invalidante posto al 70% del valore iniziale, alla scadenza l'Athena Twin Win restituisce il valore nominale di 100 euro più la performance dell'azione in valore assoluto. Ecco spiegato il payoff a "V" che di fatto ri-



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 27/10/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Leonardo-Finmeccanica SpA, Intesa SanPaolo SpA, Telecom Italia SpA	07/03/2019	€ 885,70
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple Inc., Amazon.com Inc., Carrefour SA, Assicurazioni Generali SpA, Intesa SanPaolo SpA	07/03/2019	€ 996,00
IT0006734898	Phoenix One Touch	E.ON SE, Volkswagen AG, Deutsche Bank AG, Societe Generale SA	24/06/2019	€ 1.056,40
IT0006735333	Phoenix Yeti	FTSE MIB, S&P 500, FTSE 100, Swiss Market Index	19/09/2019	€ 1.028,60
IT0006735374	Phoenix	Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return	30/09/2021	€ 1.010,75

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

Carta d'identità

NOME	Athena Twin Win
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Amazon
STRIKE	rilevato il 10/11/2016
BARRIERA	70%
RILEVAMENTO	annuale
COUPON	6%
TRIGGER	100%
CAP	130%
SCADENZA	11/11/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011950100

balta in performance positive anche eventuali ribassi del sottostante se contenuti entro il livello invalidante. Diversamente, se alla data di valutazione finale l'azione Apple quota a un valore inferiore alla barriera, viene restituito un importo commisurato alla performance dell'azione stessa, al pari di un investimento lineare sul titolo statunitense a partire dallo strike iniziale.

AMAZON ATHENA TWIN WIN

Le caratteristiche ancor più aggressive del sottostante, soprattutto dal punto di vista della volatilità implicita, consentono di poter proporre

condizioni ancora più vantaggiose, pur se commisurate con un rischio fisiologicamente più elevato. Confermato il funzionamento rispetto al certificato su Apple, ma varia considerevolmente il coupon che passa al 6% su base annua, a fronte del posizionamento del livello invalidante che rimane fisso al 70% dello strike iniziale.

A latere della bontà dei due sottostanti, la struttura rappresenta un mix tra un express e un Twin Win, in grado quindi di unire le potenzialità di un elevato premio in caso di rimborso anticipato, con quello di una struttura a scadenza capace di guadagnare in entrambe le direzioni e quindi con un'asimmetria dei rendimenti ancor più marcata.

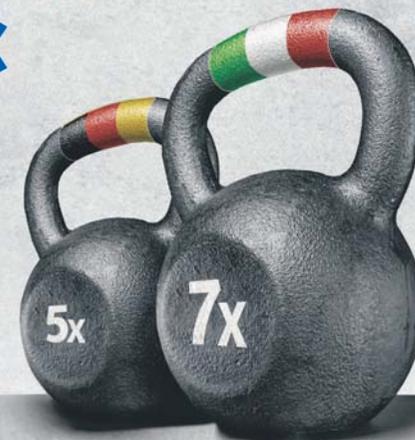
TELECOM IT FIXED PREMIUM ATHENA

Ecco un altro certificato che presenta un interessante mix di strutture, legando nello specifico le caratteristiche di un prodotto a cedola periodica ad un classico outperformance. Al primo anno è prevista l'erogazione di una cedola incondizionata del 7,5% a cui si associa anche l'eventuale rimborso antici-

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?

LEVA FISSA 7X di Vontobel su

FTSE MIB - DAX - ORO
ARGENTO - PETROLIO



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 (azione, 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.

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG 7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L	FTSE MIB	SHORT 7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
LONG 7X	DE000VN9AAA8	FDAX7L	DAX	SHORT 7X	DE000VN9AAB6	FDAX7S
LONG 7X	DE000VN9ABV2	FSX77L	EURO STOXX BANKS	SHORT 7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG 7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L	ORO	SHORT 7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S
LONG 7X	DE000VN9ABR0	FXAG7L	ARGENTO	SHORT 7X	DE000VN9ABT6	FXAG7S
LONG 7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L	PETROLIO BRENT	SHORT 7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
LONG 7X	DE000VN9ABZ3	FNG17L	NATURAL GAS	SHORT 7X	DE000VN9AB10	FNG17S
LONG 7X	DE000VN9ATU6	FSB17L	ZUCCHERO	SHORT 7X	DE000VN9ATV4	FSB17S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: 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: indici.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 certificati.vontobel.com. Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, 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 03/05/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati, 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 certificati.vontobel.com. I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abbiano le conoscenze necessarie per comprendere le informazioni contenute in questo documento. 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, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

Carta d'identità

NOME	Athena Fixed Premium 400%
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Telecom Italia
STRIKE	rilevato il 10/11/2016
BARRIERA	70%
RILEVAMENTO	annuale
COUPON	7,5%
CEDOLA INCONDIZIONATA	7,50%
TRIGGER	100%
PARTECIPAZIONE UP	400%
RIMBORSO MASSIMO	150 euro
SCADENZA	11/11/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011950076

Carta d'identità

NOME	Memory Cash Collect
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Enel
STRIKE	rilevato il 10/11/2016
BARRIERA	60%
RILEVAMENTO	trimestrale
CEDOLA	0,50%
TRIGGER CEDOLA	50%
TRIGGER RIMBORSO ANTICIPATO	100%
SCADENZA	11/11/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011950068

pato dell'intero nominale nel caso in cui il sottostante rispetti l'intero valore iniziale.

Più nel dettaglio, il Fixed Premium Athena ha una durata massima di tre anni ma può scadere anticipatamente già al termine del 1° o del 2° anno se la quotazione dell'azione Telecom Italia è superiore o pari al valore iniziale. In tal caso restituisce il valore nominale di 100 euro e paga un premio del 7,5% (1° anno) o del 15% (2° anno).

Alla scadenza finale il Certificate può presentare tre diversi scenari. Partendo da quello maggiormente favorevole, ovvero qualora Telecom Italia quoti al di sopra del livello iniziale, si attiverà la restituzione del capitale nominale maggiorato di ben quattro volte la performance positiva del titolo fino al conseguimento di un rimborso massimo di 150 euro. La protezione dei 100 euro iniziali verrà invece garantita per valori del sottostante compresi tra lo strike iniziale e la barriera, posta al 70% dello strike.

Infine, se Telecom Italia quoterà al di sotto della barriera l'investitore riceverà un importo commisurato alla performance dell'azione stessa (con conseguente perdita sul capitale inve-

stito).

EUROSTOXX 50 BONUS AUTOCALLABLE CAP

Chiude il quadro di questa ondata di emissione, un Bonus Cap, la più classica delle strutture proposte sul mercato, con la variante dell'opzione autocallable. Anche in questo caso l'obiettivo è legato ad una probabilità di successo per quanto possibile ampia. La barriera discreta, valida solo a scadenza, posizionata al 50% dello strike iniziale è la caratteristica difensiva più marcata tra gli ultimi prodotti arrivati in quotazione caratterizzati da questo payoff.

Sul funzionamento, si presenta una finestra di rimborso anticipato al primo anno che ne evidenzia l'atipicità. A novembre 2017 infatti, qualora il sottostante sia superiore al livello iniziale verrà rimborsato anticipatamente con un premio del 5% sul nominale. A scadenza invece sarà sufficiente che l'indice europeo si trovi ad un valore almeno pari alla metà del livello iniziale per rimborsare complessivi 106 euro. In caso di violazione della barriera a scadenza, il rimborso seguirà l'effettiva performance del sottostante a partire dallo strike iniziale.

Sottostanti in pillole

APERTURA DI OTTAVA IN SPOLVERO PER BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA

Dopo le ottime performance della scorsa settimana accelera ancora al rialzo Banca Monte dei Paschi di Siena superando di slancio i 30 centesimi di euro ad azione. Un rialzo complessivo che supera abbondantemente il 50% dai minimi dello scorso 7 ottobre sostenuto questa volta dalle voci diffuse nel weekend che investitori stranieri, tra i quali fondi di Qatar, Abu Dhabi, Kuwait e Cina, e anche George Soros e John Paulson, sarebbero pronti ad investire nella Banca Senese.

CROLLA COBHAM, PERICOLI PER LEONARDO FINMECCANICA?

La settimana si apre con un pesante dietrofront per Cobham, multinazionale inglese dell'aerospazio e difesa. In particolare la società ha lanciato un profit warning alla luce dei dati trimestrali risultati inferiori alle previsioni del management. Il titolo è arrivato a perdere subito dopo l'annuncio circa il 20%. Per il momento non si registrano effetti domino per il settore aerospaziale europeo e più in particolare per Leonardo Finmeccanica che, tuttavia, registra nella stessa seduta di lunedì un calo vicino all'1% in controtendenza rispetto all'indice Italiano che è salito della stessa percentuale.

MICROSOFT RITORNA AI VALORI PRE-BOLLA INTERNET CON LA TRIMESTRALE

L'inizio degli anni 2000 tra le altre cose è stato ricordato per lo scoppio della bolla Internet. Risale infatti a marzo 2000 il massimo del Nasdaq Composite a 4572,83 punti, un livello record riagganciato solo dopo 16 lunghi anni. In questo contesto tra le vecchie conoscenze di questo indice anche Microsoft è riuscita a tornare ai valori di quel periodo. In particolare, a seguito della diffusione dei dati trimestrali, che hanno ottenuto l'ampio consenso di operatori e investitori, il titolo è tornato al di sopra dei 60 dollari ad azione.

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 27/10/2016
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	948,3
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 27/10/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	100,5
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	101,68
Bonus	IT0005104796	ASS. GENERALI	108,00%	70%	30/04/2018	76,83
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	995,5
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	89,83

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

FCA, OTTIMA LA TRIMESTRALE

Pioggia di acquisti su FCA che supera di slancio quota 6,3 euro dopo la diffusione della trimestrale. I conti del gruppo guidato da Marchionne hanno infatti battuto le stime degli analisti mostrando un utile netto di 606 milioni nel terzo trimestre e un utile operativo di 1,34 miliardi di euro, mentre i ricavi si sono attestati a 26,8 miliardi di euro. Tuttavia non tutti gli analisti sono concordi con il giudizio positivo sulla casa automobilistica alla luce di un indebitamento industriale superiore alle attese.

SAIPEM, OK LA TRIMESTRALE, BOCCIATO L'OUTLOOK

Tornano le vendite su Saipem, che nella mattinata di mercoledì si è resa protagonista di un'escursione al di sotto della soglia psicologica di 0,40 euro, nonostante una buona trimestrale. In particolare il gruppo petrolifero ha chiuso il terzo quarto 2016 con un utile operativo di 155 milioni di euro, venti milioni di euro sopra le stime. A mettere in ombra i buoni risultati ottenuti è l'outlook per il 2017 sull'Ebitda e sulle vendite che ha portato molti analisti a dare un giudizio negativo sul 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
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.

UN PONTE PER INTESA SANPAOLO

Un Express su Intesa Sanpaolo con barriera a 1,577 euro permette di guardare con maggiore fiducia al recupero delle posizioni in perdita. Brillante il recupero dai minimi di luglio ma non è finita qui.

Tra i titoli più penalizzati del listino italiano dallo scorso dicembre, senza che vi siano evidenti motivazioni legate a necessità di aumento di capitale o a fragili coefficienti di solvibilità, Intesa Sanpaolo sta provando a risalire la china dopo aver rivisto pericolosamente livelli inferiori ai 2 euro ad azione. Per chi ha il titolo in carico a valori prossimi ai 2,6/80 euro la strada è ancora lunga, nonostante sia pensiero comune che il gruppo bancario torinese sia la migliore banca a livello nazionale ed europeo. Un ponte per il recupero delle posizioni sofferenti viene offerto sul mercato dei certificati da un Express targato Unicredit, che per caratteristiche e potenzialità si presta idealmente a operazioni di switch to recovery. Il certificato, identificato da codice Isin DE000HV4AT25 è stato emesso a giugno 2015, allorché Intesa Sanpaolo quotava 3,154 euro; con frequenza semestrale, il certificato potrebbe essere rimborsato anticipatamente, rispetto alla

SCHEMA DI RIMBORSO		
DATA RILEVAMENTO	COUPON	TRIGGER
18/12/2015	6 %	100 %
17/06/2016	12 %	100 %
16/12/2016	18 %	100 %
16/06/2017	24 %	100 %
15/12/2017	30 %	100 %
15/06/2018	36 %	100 %
21/12/2018	42 %	100 %
21/06/2019	48 %	100 %
19/12/2019	54 %	100 %

FONTE: CERTIFICATI E DERIVATI

scadenza naturale del 2019, a condizione che il titolo rilevi un valore non inferiore ai 3,154 euro dello strike iniziale. In tal caso, al rimborso dei 100 euro si andrà ad aggiungere il pagamento di un coupon a memoria del 6% semestrale. Qualora questo non venga mai rimborsato prima della scadenza, all'ultima data il rimborso dei 100 euro maggiorati dei 54 euro di coupon verrà riconosciuto per valori di Intesa ancora una volta non inferiori ai 3,154 euro, diversamente i 100 euro nominali verranno restituiti senza alcun rendimento per valori infe-



OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI



REAL BRASILIANO (BRL)
TASSO FISSO 7,60%²
SETTEMBRE 2019



RAND SUDAFRICANO (ZAR)
TASSO FISSO 6,60%²
SETTEMBRE 2019

Le obbligazioni Banca Mondiale per uno sviluppo sostenibile consentono di investire in valuta Brasiliana e Sudafricana. Possono essere acquistate direttamente sul mercato MOT di Borsa Italiana tramite la tua banca di fiducia e da qualunque broker online, semplicemente indicando il codice ISIN.

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa¹
- RIMBORSO A SCADENZA PARI AL 100% DEL VALORE NOMINALE IN VALUTA BRASILIANA E SUDAFRICANA, IL REGOLAMENTO AVVIENE IN EURO²
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%³
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN⁴

ISIN	DURATA	VALUTA	TASSO	LOTTO MINIMO	QUOTAZIONE
XS1488416329	3 anni	Real Brasiliano ²	Tasso annuo fisso del 7,60% ²	10.000 Real Brasiliani	Borsa Italiana (EuroMOT)
XS1488416592	3 anni	Rand Sudafricano ²	Tasso annuo fisso del 6,60% ²	40.000 Rand Sudafricani	Borsa Italiana (EuroMOT)

Per maggiori informazioni consulta www.obbligazionisostenibili.org



1) Rating di Standard & Poor's/Moody's al 30 Maggio 2016. 2) Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli (Real Brasiliano e Rand Sudafricano) e al rischio Emittente. 3) I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio. 4) L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza, né un'offerta al pubblico delle Obbligazioni. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet www.obbligazionisostenibili.org. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi, hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Ove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

riori allo strike ma superiori ai 1,577 euro della barriera; solamente al di sotto di quest'ultima soglia, i 100 euro saranno moltiplicati per l'effettiva performance negativa dell'azione a partire dal livello iniziale.

Compreso lo scenario di rimborso alla scadenza o alle date intermedie, valutiamo le opportunità offerte da questo certificato. Lo scorso 6 luglio il certificato era acquistabile sul mercato a un prezzo di 53,05 euro contro un valore di Intesa Sanpaolo pari a 1,59 euro, ovvero a ridosso della barriera. Proprio questa condizione di estrema vicinanza alla barriera permetteva al certificato di quotare quasi al valore della propria componente lineare, riducendo al minimo l'incidenza del premio. L'acquisto al prezzo di 53,05 euro, anche in caso di mancato incasso dei coupon, portava con sé un rendimento del 90% da conseguire alla sola condizione che Intesa avesse rilevato alla scadenza del 2019 a un prezzo non inferiore a 1,575 euro. Da qui lo spunto operativo di switch dal titolo azionario, capace di generare un rendimento di circa il 90% anche in caso di stabilità dell'azione. Uno scenario fin troppo ghiotto per non essere sfruttato a dovere e i risultati sono stati visibili sin da subito.

Carta d'identità	
NOME	EXPRESS
EMITTENTE	UNICREDIT
SOTTOSTANTE	INTESA SANPAOLO
NOMINALE	100 EURO
COUPON	6,00%
STRIKE	3,154
DATE DI OSSERVAZIONE	A PARTIRE DAL 18/12/2015
FREQUENZA	SEMESTRALE
BARRIERA	1,577
DATA VALUTAZIONE FINALE	19/12/2019
SCADENZA	20/12/2019
QUOTAZIONE	SEDEX
ISIN	DE000HV4AT25

A distanza di circa due mesi il certificato aveva maturato un rialzo superiore al 24%, permettendo così di far meglio dell'azione sottostante. Ad oggi Intesa Sanpaolo ha ulteriormente allungato il passo, salendo a 2,156 euro, mentre il certificato a quota 74,5 euro ha realizzato un progresso del 40% a fronte dei 35 punti guadagnati da Intesa. In prospettiva futura, ai prezzi correnti il rendimento potenziale è sceso al 35% ma per contro è salito il margine di distanza sulla barriera (al 27%). Uno scenario ancora valido per chi avesse necessità di recuperare terreno sull'azione Intesa.

Per amplificare il mio trading.



Benchmark a Leva 2 su Azioni



Linea Smart di UniCredit Bank AG.
Scopri i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart su Azioni Italiane.

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG moltiplichi X2 la performance giornaliera delle azioni di riferimento. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

SCENARI RIALZISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4BM52	UGEN2L	GENERALI X2
DE000HV4BMU8	UENE2L	ENEL X2
DE000HV4BMW4	UENI2L	ENI X2
DE000HV4BMY0	UFCA2L	FIAT-FCA X2
DE000HV4BM05	UISP2L	INTESA SANPAOLO X2
DE000HV4BM21	UTLT2L	TELECOM ITALIA X2

SCENARI RIBASSISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4BMT0	UGEN2S	GENERALI X -2
DE000HV4BMV6	UENE2S	ENEL X -2
DE000HV4BMX2	UENI2S	ENI X -2
DE000HV4BMZ7	UFCA2S	FIAT-FCA X -2
DE000HV4BM13	UISP2S	INTESA SANPAOLO X -2
DE000HV4BM39	UTLT2S	TELECOM ITALIA X -2

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

Commissioni agevolate con:

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. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 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 passaportato 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 Banca Sella S.p.A., Directa S.J.M., Fineco Bank S.p.A. e IWBank 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 www.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.sella.it, www.directa.it, www.fineco.it e www.iwbank.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.

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

Buongiorno.

Immediatamente corre l'obbligo di complimentarmi con la redazione, in quanto il Vostro Certificate Journal, sebbene non scevro da "appunti" ed incompletezze, risulta uno strumento indispensabile per i piccoli risparmiatori. Inesauribile fonte di "spunti" per coloro che, come il sottoscritto, da poco tempo si sono affacciati nel mondo dei certificates, alla ricerca di quei rendimenti che le attuali obbligazioni e titoli di Stato non riescono più a dare come accadeva in passato.

Inoltre, non posso che complimentarmi anche col Dr. Scandurra che, sia nei servizi editoriali sul Vostro periodico, ed ancor più in occasione di convegni ed interventi/interviste sui canali web, risulta di una chiarezza ed esaustività difficilmente riscontrabile in altri interlocutori.

Mi permetto di prendere spunto dal servizio "Vi presento Natixis", apparso sul n.468 del Vostro periodico, per esprimere alcune personali considerazioni sulla qualità dei siti web delle società emittenti presenti nel mercato dei certificates, ed in particolare sulla completezza ed esaustività delle informazioni che in questi si possono ottenere.

Sicuramente i prodotti emessi dalla Natixis saranno ottimi, e probabilmente anche i migliori presenti nel mercato dei certificates, ma come può un piccolo risparmiatore decidere consapevolmente di destinare parte dei propri risparmi nell'acquisto degli stessi, se la stessa Natixis omette di fornire quelle informazioni "minime" ed indispensabili, condicio sine qua non per un investimento razionale e consapevole??? Non certamente sulla base di qualche pubblicità apparsa su siti web e riviste specializzate del settore, o a seguito di un servizio giornalistico.

Mi spiego meglio. Ancor prima del servizio apparso sulla Vostra rivista, ho tentato di trovare informazioni precise ed attendibili sul sito web della Natixis (scripta manent, verba volant)... nel caso in cui i loro certificates si fossero dimostrati in linea con le mie esigenze ed aspettative, avrei potuto prendere in considerazione la possibilità di investire parte dei miei risparmi nei loro prodotti.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO. LA TUA COLLEZIONE, DAGLI USA ALL'EUROPA.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie V



Collezione Tasso Misto Euro serie III



I primi 2 anni **3,60%***

Dal 3° al 6° anno **Libor USD 3 mesi + 1,00%***
min 0,00%* - max 3,60%*

I primi 2 anni **3,00%***

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

*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 gli importi dovuti venissero convertiti in un'altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured **Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie V** e **Collezione Tasso Misto Euro serie III** sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 29.09.2016 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 2 ANNI (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 3° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE V	XS1490786735	USD	2.000 USD	28/09/2022	3,60%	Libor USD 3 mesi + 1,00% (Min 0,00% - Max 3,60%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE III	XS1490787113	EUR	1.000 EUR	28/09/2026	3,00%	Euribor 3 mesi + 0,60% (Min 0,00% - Max 3,00%)

(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

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 28.09.2016 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 V e Collezione Tasso Misto Euro serie III (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 11 luglio 2016 (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 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 e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Matteotti 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 gli importi dovuti venissero convertiti 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 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. 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.

Ebbene, a meno che io non abbia completamente “toppato”, sul loro sito web – sebbene sia presente un’area dedicata ai prodotti/clienti italiani - non esiste alcuna informazione e/o documento scritto in italiano!!!

Faccio personale mea culpa sulla circostanza che la mia conoscenza dell’inglese non vada oltre il semplice livello scolastico, ma ugualmente ritengo che la citata assenza di prospetti/informazioni/documenti in lingua italiana sia una pecca di non poco conto.

Se ciò deriva da una esplicita scelta aziendale (non ci interessano i piccoli risparmiatori, ancor meno quelli che non sono in grado di tradurre dall’inglese) è un conto. Altro conto se, invece, nel loro target di clientela sono annoverati anche i piccoli risparmiatori.

Semmai avesse fondamento quest’ultima considerazione, ci troveremmo di fronte ad un paradosso. E’ come se io volessi acquistare un’automobile Volkswagen, e – recatomi in concessionaria – trovassi venditori che parlano solo il tedesco e mi consegnassero materiale pubblicitario dove – accanto a belle foto dell’auto dei miei desideri – vi fossero riportati dati ed informazioni scritte solo in lingua teutonica.

Spero che possiate “riportare” queste mie brevi considerazioni, tipiche di un qualsiasi piccolo risparmiatore, a chi di dovere della Natixis.

Poiché ho avuto modo di “frequentare”, anche in maniera assidua, i siti web delle società emittenti certificates presenti sul mercato italiano, mi permetto di esternare alcuni giudizi e considerazioni personali sulla qualità degli stessi.

A mio giudizio personale, il miglior sito web risulta essere quello della BNP. L’aspetto grafico è accattivante e le informazioni che in esso si possono trovare sono abbastanza precise ed aggiornate. In particolare, nella “pagina” dedicata ad ogni singolo prodotto è possibile trovare tutte le informazioni essenziali (strike; barriera; prezzo del sottostante; distanza % dal sottostante; grafico del prodotto e del sottostante, etc.). Ma anche, e soprattutto, è “linkabile” la “brochure”, che permette – in maniera semplice e divulgativa – di conoscere

le caratteristiche dei singolo certificate. In ultimo, sono “linkabili” anche il “final terms” e i successivi “notice” che, nella maggioranza dei casi, sono scritti anche in lingua italiana.

Come sempre tutto è migliorabile... per esempio alcuni tutorial risultano insufficienti o, quanto meno, datati; mentre mancano del tutto tutorial sui nuovi tipi di prodotti, tipo cash collect.

Anche il sito web della UNICREDIT risulta apprezzabile. Anche se la loro “scheda prodotto” risulta poco leggibile (poiché troppo formale e burocratica), se confrontata alla brochure della concorrente BNP. Così come la “pagina prodotto”, se raffrontata a quella della BNP, risulta meno intuitiva e leggibile, e – di conseguenza - sicuramente migliorabile.

Eccellente anche il sito web della EXANE. Probabilmente il migliore per quanto riguarda “scheda prodotto” e brochure esplicativa dei singoli certificate. Attendo solo che vengano creati i necessari tutorial per poterlo giudicare il miglior sito web in assoluto. Fermo restando che non mi dispiacerebbe affatto se cominciassero a collocare certificates che non fossero solo cash collect.

Giudizio insufficiente per quanto riguarda i siti web di ALETTI.

SOCIETE GENERALE e DEUTSCHE BANK X-MARKETS.

Anche se è vero che, di questi ultimi, non sono stato un assiduo frequentatore e, di conseguenza, il mio attuale giudizio negativo potrebbe essere rivisto in futuro.

Un cordialissimo saluto.

MM

Gentile lettore,

a due settimane dalla partenza del periodo in cui il pubblico dei lettori del Certificate Journal sarà chiamato a votare per i migliori emittenti e certificati in lizza per l’assegnazione dei decimi Italian Certificate Awards, abbiamo scelto di pubblicare questa sua in modo che i diretti interessati possano conoscere l’opinione di un investitore lasciando ovviamente spazio su queste pagine ad un’eventuale replica.

Appuntamenti da non perdere



27-28 OTTOBRE – TORNA LA TOL EXPO

E' in programma l'ultima ottava di ottobre l'edizione 2016 della TradingOnline Expo, la rassegna organizzata da Borsa Italiana e dedicata al mondo del trading online e degli investimenti. Nel corso della due giorni milanese, presso Palazzo Mezzanotte, i visitatori potranno partecipare a una ricca serie di eventi didattici e formativi con i maggiori esperti del settore. Per quanto riguarda i certificati, una sessione formativa curata da ACEPI si terrà venerdì 28 alle 15:30. Per le iscrizioni e per il programma si rimanda al sito web di Borsa Italiana raggiungibile all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

14 – 15 E 16 NOVEMBRE – SI CHIUDE A MILANO E VERONA IL CICLO 2016 DEI CORSI ACEPI

Dopo la doppia tappa romana di ottobre, i corsi Acepi tornano a Milano riproponendo il doppio appuntamento composto dal corso Base, il 14 novembre, e dal corso Avanzato previsto per il giorno successivo. Il 16 novembre sarà invece Verona ad ospitare il corso avanzato per l'ultima sessione del 2016. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. In particolare il corso base "Certificati, fondamentali 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. 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>.

9 NOVEMBRE – UNICREDIT A TORINO

Prosegue con la tappa di Torino il ciclo di appuntamenti sui Certificati di investimento promossi da Unicredit in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare Pierpaolo Scandurra illustrerà come generare rendimenti e diminuire il rischio impostando strategie di copertura in un contesto di incertezza. Gli eventi sono a numero chiuso e ogni partecipante riceverà una strategia "recovery" per recuperare le perdite subite a causa del forte ribasso del settore bancario. Per ulteriori informazioni o iscrizioni è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it.

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+ 7x	LONG	DE000VN9AAM3	2,324
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	- 7x	SHORT	DE000VN9AAR2	3,662
DAX	Certificati a Leva Fissa	+ 7x	LONG	DE000VN9AAA8	11,804
DAX	Certificati a Leva Fissa	- 7x	SHORT	DE000VN9AAB6	3,344
ORO	Certificati a Leva Fissa	+ 7x	LONG	DE000VN9ABM1	7,426
ORO	Certificati a Leva Fissa	- 7x	SHORT	DE000VN9ABP4	8,148
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+ 7x	LONG	DE000VN9AAT8	2,587
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	- 7x	SHORT	DE000VN9AAV4	2,169

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 24.10.2016 alle 13:00 ed espressi in euro.

Notizie dal mondo dei certificati

» IW BANK APRE AL PRIMARIO SUI CERTIFICATI DI INVESTIMENTO

IWBank Private Investments, Gruppo UBI Banca, si apre al mercato primario dei Certificati di Investimento. In particolare nel comunicato stampa diffuso si legge che a partire da metà ottobre la Banca ha ampliato il proprio ventaglio di offerta prevedendo la sottoscrizione in collocamento. Ad inaugurare questo percorso è il Double Express su Indice Eurostoxx 50 di Banca IMI, sottoscrivibile fino all'1 novembre per le adesioni raccolte fuori sede raccolte dai Consulenti Finanziari o Wealth Bankers, e fino all'8 novembre per i contratti conclusi in sede.

» BNP PARIBAS, PRECISAZIONI SULLE RECORD DATE

Tramite nota ufficiale BNP Paribas ha comunicato la rettifica di una record date del Cash Collect su Generali con codice Isin NL0011758792 che lo scorso 5 maggio ha iniziato a quotare sul Sedex. In particolare per la data di valutazione del 19 maggio 2017, la relativa record date è prevista per il 24 maggio 2017 e non il 22 maggio 2017 come indicato in precedenza.

» TARGET CEDOLA ALLIANZ: MESSA IN PAGAMENTO LA CEDOLA

Passano all'incasso i possessori del Target Cedola su Allianz, Isin IT0005056053, di Banca Aletti. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 21 ottobre scorso è stato rilevato un livello di 140 euro ad azione per Allianz, superiore ai 126,7 euro richiesti, che ha permesso l'erogazione di un importo periodico di 3,65 euro, ossia del 3,65% sul nominale.



I nuovi certificati Reverse Autocallable di Natixis sono **Green**

Natixis lancia dei nuovi certificati Reverse Autocallable sul nuovo indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return, i cui componenti sono 50 titoli azionari virtuosi in termini di impatto climatico.

L'indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return è stato lanciato da Euronext® il 4 luglio 2016, in collaborazione con due esperti all'avanguardia per quanto riguarda strategie a basse emissioni di carbonio: Carbon 4 e CDP.

La selezione di 50 titoli azionari che compongono l'indice è determinata con l'applicazione di un filtro "climatico" (selezione di società che adottano le migliori procedure per la riduzione dell'impronta di carbonio) e di un filtro finanziario (analisi della volatilità, diversificazione geografica e settoriale, equi-ponderazione). L'impronta di carbonio ("Carbon Footprint") dell'indice è molto più bassa di quella dell'indice STOXX® Europe 600: le emissioni prodotte sono due volte inferiori, le emissioni mancate sono quattro volte superiori.

Rendimenti (%)* (al 26 settembre 2016)	1 anno	3 anni	5 anni
Indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return	1,37%	12,18%	61,29%
Indice STOXX Europe 600	-2,47%	8,82%	54,64%

I rendimenti passati e/o simulazioni di rendimenti relativi a periodi passati non rappresentano, in alcun modo, un'indicazione dei possibili rendimenti futuri. L'indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return è calcolato reinvestendo i dividendi; pertanto un dividendo fisso annuale del 5% viene dedotto dalla sua performance. L'indice STOXX® Europe 600 è calcolato senza il reinvestimento dei dividendi.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Reverse Autocallable prevedono, alla data di pagamento annuale e a scadenza, la corresponsione di una cedola fissa annuale lorda del 4,00%, indipendentemente dalla performance del sottostante; i certificati possono essere rimborsati automaticamente alla pari prima della scadenza, qualora il valore dell'indice sottostante alla data di osservazione annuale sia pari o superiore al suo livello iniziale. Se non rimborsati anticipatamente, il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo dell'indice sottostante è pari o superiore al Livello Barriera (posto al 70% del livello iniziale); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN DEI CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	CEDOLA FISSA ANNUALE LORDA
IT0006735374	Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return (Codice Bloomberg: COPSE Index Codice ISIN: NL0011923081)	30 settembre 2021	70% del livello iniziale	4,00%

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

© Image: Shutterstock

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 Reverse Autocallable 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.

www.cib.natixis.com

GRUPE BPCE

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	21/10/2016	Long strike 0,6	-	DE000HV4BTU3	Sedex
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	21/10/2016	Long strike 0,62	-	DE000HV4BTV1	Sedex
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	21/10/2016	Long strike 0,65	-	DE000HV4BTW9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	21/10/2016	Long strike 0,67	-	DE000HV4BTX7	Sedex
Minifuture	Unicredit	Telecom Italia	21/10/2016	Short strike 0,85	-	DE000HV4BT08	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	21/10/2016	Long strike 1,5	-	DE000HV4BT16	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	21/10/2016	Long strike 1,75	-	DE000HV4BT24	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	21/10/2016	Long strike 2	-	DE000HV4BT32	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	21/10/2016	Long strike 2,05	-	DE000HV4BT40	Sedex
Minifuture	Unicredit	UBI	21/10/2016	Short strike 2,75	-	DE000HV4BT73	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Long strike 90	-	DE000HV4BT81	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Long strike 100	-	DE000HV4BT99	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Long strike 105	-	DE000HV4BUA3	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Long strike 110	-	DE000HV4BUB1	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Long strike 112	-	DE000HV4BUC9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Short strike 131	-	DE000HV4BUE5	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Short strike 135	-	DE000HV4BUF2	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Short strike 141	-	DE000HV4BUG0	Sedex
Minifuture	Unicredit	Volkswagen	21/10/2016	Short strike 150	-	DE000HV4BUH8	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	21/10/2016	Long strike 14700	-	DE000HV4BQU9	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	21/10/2016	Long strike 15100	-	DE000HV4BQV7	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	21/10/2016	Long strike 15400	-	DE000HV4BQW5	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	21/10/2016	Short strike 17500	-	DE000HV4BQX3	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	21/10/2016	Short strike 18000	-	DE000HV4BQY1	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	21/10/2016	Short strike 18500	-	DE000HV4BQZ8	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	21/10/2016	Long strike 9400	-	DE000HV4BQ01	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	21/10/2016	Long strike 9750	-	DE000HV4BQ19	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	21/10/2016	Long strike 9900	-	DE000HV4BQ27	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	21/10/2016	Short strike 11250	-	DE000HV4BQ35	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	21/10/2016	Short strike 11400	-	DE000HV4BQ43	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	21/10/2016	Long strike 2700	-	DE000HV4BQ50	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	21/10/2016	Long strike 2775	-	DE000HV4BQ68	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	21/10/2016	Long strike 2825	-	DE000HV4BQ76	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	21/10/2016	Short strike 3225	-	DE000HV4BQ84	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	21/10/2016	Short strike 3300	-	DE000HV4BQ92	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oro	21/10/2016	Leva Fissa long X5	10/09/2021	LU1489395944	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oro	21/10/2016	Leva Fissa short X5	10/09/2021	LU1489396082	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	21/10/2016	Leva Fissa long X3	18/06/2021	LU1489399342	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	21/10/2016	Leva Fissa short X3	18/06/2021	LU1489399698	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	21/10/2016	Leva Fissa long X5	18/06/2021	LU1489400454	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	21/10/2016	Leva Fissa short X5	18/06/2021	LU1489400538	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	21/10/2016	Leva Fissa long X5	18/06/2021	LU1489400611	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	21/10/2016	Leva Fissa short X5	18/06/2021	LU1489400702	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	S&P 500, SMI, Eurostoxx 50	05/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% trim.	14/10/2020	FREXA0002735	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Top Picks Eur	05/10/2016	-	-	FREXA0002248	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Top Picks Eur Market Neutral	05/10/2016	-	-	FREXA0002255	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	UniCredit Bank	05/10/2016	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	30/09/2019	FREXA0002784	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eni	05/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	30/09/2019	FREXA0002792	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Generali	05/10/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	30/09/2019	FREXA0002800	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Volkswagen	05/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	30/09/2019	FREXA0002818	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil	06/10/2016	Barriera 58,5%; Bonus e Cap 116%	29/03/2019	XS1485532540	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	MSCI Emerging Market	06/10/2016	Barriera 60%; Bonus 110%; Cap 150%; Usd	30/09/2020	XS1437917187	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Generali	06/10/2016	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 148%	29/09/2020	XS1485533274	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Telefonica	06/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,55%	30/09/2019	XS1485533514	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FTSE Mib	07/10/2016	Barriera 60%; Cedola 3,25%; Bonus 3,25%	10/08/2020	DE000HV4BK11	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	07/10/2016	Barriera 70%; Cediola e Coupon 1,85% sem.	27/09/2018	XS1422234499	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	07/10/2016	Barriera 65%; Cedola min. 2%	30/09/2018	XS1422321031	Cert-X
Athena Buffer	BNP Paribas	Nike, Under Armour	07/10/2016	Barriera 50%; Coupon 4%	30/09/2020	XS1422321387	Cert-X
Top 2	BNP Paribas	Eurostoxx 50, Prudential, Munich Re	07/10/2016	Barriera 50% su Estox 50; Cedola e Coupon 3,5%	30/09/2020	XS1422321627	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Vodafone	07/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	30/09/2020	XS1422322435	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Axa	07/10/2016	Barriera 60%; Coupon 7,6%	23/09/2020	XS1422322518	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	07/10/2016	Barriera 57%; Cedola min. 2%	30/09/2021	XS1422322864	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Generali	07/10/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	01/10/2018	XS1422330610	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Oro	07/10/2016	Protezione 90%; Partecipazione 150%; Cap 112,6%; Usd	01/10/2018	XS1422330883	Cert-X
Memory Express	UBS	Eurostoxx 50	07/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trim. GBP	08/10/2018	DE000UW286G1	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Danone, L'Oreal, Bristo Myers, Mercks	12/10/2016	Barriera 60%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3%	06/10/2021	DE000CZ44U19	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Eni, FCA, Generali, Telecom Italia	12/10/2016	Barriera 65%; Cedola maxi 22%; Cedola e Coupon 1,5%	12/10/2020	DE000CZ44U27	Sedex
Gap	Banca IMI	S&P 500	13/10/2016	Cedola 3,9%; Usd; Trigger 90%; Barriera 80%	12/10/2017	XS1502189696	Cert-X
Express	Commerzbank	Telecom Italia, Nintendo, Blackberry	14/10/2016	Barriera 55%; Coupon 3%	09/10/2018	DE000CZ44U01	Sedex
Protection	Commerzbank	Ubs, Intesa Sanpaolo, Unicredit	17/10/2016	Protezione 95%; Partecipazione 100%	15/10/2018	DE000CZ44U43	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	17/10/2016	Protezione 100%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3%	15/09/2023	IT0005212516	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Cac 40	17/10/2016	Barriera 60%; Cedola 3,50%	17/09/2021	IT0005214801	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE Mib	17/10/2016	Barriera 70%; Cedola 6,3%	30/09/2019	IT0005214819	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	STOXX Europe Low Beta High Div 50	17/10/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/09/2021	IT0005214835	Sedex
Yield Crescendo Triathlon Protected	Exane	Mediaset, Telecom Italia, BPER, STMicrollectronics	19/10/2016	Protezione 60%; Trigger 65%; Cedola mens, 0,15% per ogni sottostante > barriera	02/05/2019	FREXA0002891	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Deutsche Bank, Ubi, Banco Popolare	19/10/2016	Barriera 75%; Cedola Maxi 10%; Cedola 0,8% mens.	26/10/2020	FREXA0002909	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Eurostoxx 50, Ibex 35, FTSE Mib	20/10/2016	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% sem.	06/11/2020	DE000CZ44VB0	Sedex
Phoenix	Natixis	FTSE Mib	20/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	10/10/2017	IT0006735382	Sedex
Bonus Plus	Société Générale	S&P GSCI Crude Oil ER, S&P GSCI Gold ER	20/10/2016	Barriera 50%; Cedola 4,5%	23/10/2017	XS1456536066	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/10/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,4%	12/12/2019	XS1113818105	Cert-X
Phoenix	Natixis	Euronext Climate Orientation Priority 50 EW	21/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4%	20/09/2021	IT0006735374	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	25/11/2016	Protezione 100%; Cedola crescente da 1,8%	30/11/*23	IT0005217838	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	17/11/2016	Barriera 60%; Cedola 3,55%; Bonus e Cap 3,55%	22/11/2022	XS1502429753	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Gold Index ER	17/11/2016	Protezione 90%; Cedola 5%	23/11/2020	XS1502429910	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Target Volatility Algebris Serie 2	17/11/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 129%	22/11/2022	XS1502430330	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	08/11/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,84% trim.	11/11/2019	XS1503968759	Sedex
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/10/2016	Cedole mensili minimo 1% annuo; Partecipazione 50%	24/10/2019	XS1422241437	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	BNP Paribas	27/10/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	24/10/2018	XS1422238219	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Airbus	27/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	23/10/2020	XS1422237674	Cert-X
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	Orange	27/10/2016	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 5,5%	24/10/2019	XS1422237591	Cert-X

UNICREDIT, A SEGNO BEN 10 RIMBORSI ANTICIPATI

Sono 10 i Cash Collect Autocallable che lo scorso 20 ottobre sono giunti alla data di osservazione intermedia attivando l'opzione autocallable. In particolare si tratta delle emissioni su CNH Industrial (DE000HV4BG60), Eni spa (DE000HV4BG86), Total (DE000HV4BHK9), Ferrari (DE000HV4BG94), Stmicroelectronics (DE000HV4BHG7), Salvatore Ferragamo (DE000HV4BHF9), Mediobanca (DE000HV4BHE2), Leonardo Finmeccanica (DE000HV4BHB8), Generali (DE000HV4BCE3) e infine su Tenaris che sono stati liquidati in anticipo rispetto alla scadenza naturale con importi compresi tra i 100,75 e 101,3 euro.



NON PASSA IL CASH COLLECT AUTOCALLABLE SUL FTSE MIB

Il FTSE Mib si avvia a chiudere il mese di ottobre con il segno più al di sopra dei 17.000 punti dopo un settembre negativo. Un ottimo recupero che tuttavia non è sufficiente a soddisfare l'opzione del rimborso anticipato del Cash Collect Autocallable di Unicredit legato all'indice italiano identificato dal codice Isin DE000HV4AWF0. In particolare alla data di osservazione del 21 ottobre l'indice ha fatto segnare un livello di 17166 punti, al di sotto dei 22270,11 punti necessari per attivare l'estinzione anticipata dei 100 euro nominali maggiorati di un premio complessivo del 8,5%. Tuttavia agli investitori è stata riconosciuta una cedola di consolazione dell'1%.



INVESTIRE in AZIONI con LEVA FISSA x2



Asset Class di Riferimento	Long/Short	Indice Sottostante ¹	Codice ISIN	Codice Negoziazione
UNICREDIT	LONG +2x	Solactive Unicredit Long x2 Index	LU1452348839	SUCG2L
UNICREDIT	SHORT -2x	Solactive Unicredit Short x2 Index	LU1452349217	SUCG2S
INTESA SANPAOLO	LONG +2x	Solactive Intesa Sanpaolo Long x2 Index	LU1452349480	SISP2L
INTESA SANPAOLO	SHORT -2x	Solactive Intesa Sanpaolo Short x2 Index	LU1452349720	SISP2S
ENI	LONG +2x	Solactive Eni Long x2 Index	LU1452349993	SENI2L
ENI	SHORT -2x	Solactive Eni Short x2 Index	LU1452350140	SENI2S
ENEL	LONG +2x	Solactive Enel Long x2 Index	LU1452350223	SENL2L
ENEL	SHORT -2x	Solactive Enel Short x2 Index	LU1452350496	SENL2S
FIAT CHRYSLER	LONG +2x	Solactive Fiat Chrysler Long x2 Index	LU1452350652	SFCA2L
FIAT CHRYSLER	SHORT -2x	Solactive Fiat Chrysler Short x2 Index	LU1452350736	SFCA2S
TELECOM ITALIA	LONG +2x	Solactive Telecom Italia Long x2 Index	LU1452350819	STIT2L
TELECOM ITALIA	SHORT -2x	Solactive Telecom Italia Short x2 Index	LU1452351205	STIT2S
GENERALI	LONG +2x	Solactive Assicurazioni Generali Long x2 Index	LU1452351544	SGEN2L
GENERALI	SHORT -2x	Solactive Assicurazioni Generali Short x2 Index	LU1452351890	SGEN2S

Il Gruppo Societe Generale quota su **Borsa Italiana (SeDeX) 14 nuovi certificati** che replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per x2 (+2 ovvero -2) di 7 azioni Blue Chips italiane¹**.

Rispetto all'investimento diretto in azioni, questi certificati permettono di consumare meno capitale (grazie alla leva) e possono essere utilizzati per strategie di **trading** (al rialzo o al ribasso) o di **copertura**. Inoltre, si applica la c.d. **Tobin Tax prevista per i derivati** e non per le azioni².

La leva x2 è fissa e viene **ricalcolata ogni giorno** sul prezzo di chiusura dell'azione, pertanto è valida **solo per la giornata** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)³.

Societe Generale è Garante di questi certificati emessi da SG Issuer⁴. **Non è prevista la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi prodotti sono **a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su levafissa.societegenerale.it



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

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva giornaliera +2 o -2 sulle citate azioni, tenendo conto dei dividendi e della componente di finanziamento. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 25%) è previsto il ricalcolo infragioraliero della leva.
(2) Si fa riferimento all'imposta sulle transazioni finanziarie introdotta dalla Legge n.228/2012. Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore nonché dalle leggi applicabili e può subire modifiche. Si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale.
(3) I certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'azione di riferimento moltiplicata per +2 o -2 solo durante la singola seduta di negoziazione e, per periodi di tempo superiori al giorno, la performance dei certificati può differire rispetto a quella dell'azione 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. Inoltre, al fine della corretta comprensione del meccanismo di calcolo delle performance si segnala che l'orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento dei certificati (17:30) e del Prezzo di Chiusura delle azioni (17:35) sono differenti: ciò può portare a rilevare discrepanze nelle performance che sono tuttavia solo apparenti.
(4) 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). Il Regolamento UE n. 236/2012 prevede l'obbligo di comunicazione alla Consob delle posizioni nette corte in azioni quotate superiori allo 0,2% ed ogni successiva variazione dello 0,1%. Ulteriori indicazioni su <http://www.consob.it/web/area-pubblica/verifiche-allo-scoperto>. 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 Consob in data 20 luglio 2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 25/07/2016, 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.

Date rilevamento

CODICE ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000HV4AZF3	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel spa	28/10/2016	3,95	4,234
DE000HV4AZG1	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	28/10/2016	2,17	3,272
DE000HV4AZJ5	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	28/10/2016	3080,98	3421,09
FR0012890382	Exane Finance	ZENITH MAX SWITCH PROTECTED	Eni spa	28/10/2016	13,54	16,5715
FR0012890390	Exane Finance	ZENITH MAX LEVERAGED	Eni spa	28/10/2016	13,54	16,5715
FR0012890408	Exane Finance	ZENITH MAX	Generali Assicurazioni	28/10/2016	12,16	18,814
FR0012890416	Exane Finance	ZENITH MAX	Intesa San Paolo spa	28/10/2016	2,17	3,7306
FR0012890424	Exane Finance	ZENITH MAX	Enel spa	28/10/2016	3,95	4,6529
FR0012890432	Exane Finance	ZENITH MAX	Eurostoxx 50	28/10/2016	3080,98	3779,5785
FR0012890440	Exane Finance	ZENITH MAX	FTSE Mib	28/10/2016	17280,74	25292,801
FR0013030970	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	28/10/2016	0,41	0,89224
DE000CZ44EM3	Commerzbank	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	31/10/2016	22,98	28,37
DE000HV8BFJ6	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Zurich Insurance Group AG	31/10/2016	259,60	313,61
DE000UZ78420	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	31/10/2016	2,32	6,45
FR0012869006	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	31/10/2016	114,82	110,133
FR0012869022	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	31/10/2016	2,57	3,03839692
FR0012870210	Exane Finance	SWIFT ZENITH MAX	Basket di indici worst of	31/10/2016	17280,74	26736,235
FR0013039591	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	31/10/2016	52,60	61
FREXA0000531	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banca Monte dei Paschi di Siena	31/10/2016	0,27	0,5454
FREXA0000549	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Banca Monte dei Paschi di Siena	31/10/2016	0,27	0,5454
FREXA0002792	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Eni spa	31/10/2016	13,54	8,799
FREXA0002800	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Generali Assicurazioni	31/10/2016	12,16	5,505
FREXA0002818	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Volkswagen AG Priv	31/10/2016	126,00	69,996
GB00BT3ZDM79	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx 50	31/10/2016	3080,98	3615,59
GB00BX9T1387	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	31/10/2016	2,17	3,168
NL0011288121	Bnp Paribas	COUPON PREMIUM	Intesa San Paolo spa	31/10/2016	2,17	2,2763
NL0011836150	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Fiat Chrysler Automobile	31/10/2016	6,21	5,695
XS1084187886	Bnp Paribas	BONUS AUTOCALLABLE	Eni spa	31/10/2016	13,54	16,57
XS1084187969	Bnp Paribas	PROTECTION PLUS	Eurostoxx 50	31/10/2016	3080,98	3035,9
XS1084194155	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Eurostoxx 50	31/10/2016	3080,98	3113,32
XS1167450037	Bnp Paribas	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	31/10/2016	293,30	332,75
XS1190661311	Bnp Paribas	CALLABLE STABILITY PROTECTED	Intesa San Paolo spa	31/10/2016	2,17	0
XS1212152091	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	31/10/2016	52,60	86,5
XS1212167016	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	31/10/2016	6,43	8,823
XS1251211790	Bnp Paribas	LOCK IN MAX	Basket di indici worst of	31/10/2016	17391,84	17965,7
XS1265871043	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Generali Assicurazioni	31/10/2016	12,16	17,48
XS1311117110	Banca IMI	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Eurostoxx Banks	31/10/2016	104,50	137,9367
XS1385776510	Bnp Paribas	ATHENA FLOATING PLUS	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	31/10/2016	293,86	-
FR0013067881	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	01/11/2016	0,80	1,2

ANALISI TECNICA ENEL

Il quadro tecnico di Enel mette in luce una condizione di lateralità che dura ormai dal mese di maggio. Questa fase costringe i prezzi dentro il rettangolo delimitato superiormente da 4,15 euro ed inferiormente da area 3,80 euro. La tenuta del supporto dinamico espresso sul daily chart con i minimi crescenti del 9 febbraio, 24 giugno e 13 ottobre ha favorito il rientro delle quotazioni all'interno del rettangolo menzionato. Pur in presenza di un'importante barriera psicologica, quale quella rappresentata dai 4 euro, la struttura grafica di medio/lungo termine del titolo rimane impostata al rialzo. In tal senso considerando che i corsi sono attualmente sostenuti dai supporti statici di area 3,50 euro, chi volesse sfruttare l'attuale fase di accumulo potrebbe posizionarsi in acquisto a 3,90 euro. Con stop al cedimento dei 3,75 euro e target a 4,10 e 4,20 dollari.



ANALISI FONDAMENTALE ENEL

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
RWE AG	14,33	13,32	1,67	22,37
IBERDROLA SA	6,24	14,71	1,10	-4,78
EDF	10,25	9,14	0,59	-24,49
ENEL SPA	3,96	11,90	1,16	0,36
VERBUND AG	14,70	21,84	1,05	23,90

FONTE BLOOMBERG

Bilancio borsistico da inizio anno sostanzialmente sulla parità per Enel che sta riuscendo a fare meglio rispetto alle altre principali utilities europee. Nella prima metà dell'anno il gruppo guidato da Francesco Starace ha riportato ricavi pari a 34,15 miliardi di euro, in calo del 9,3% rispetto allo stesso periodo del 2015. Per fine anno il gruppo si aspetta un utile netto a 3,2 miliardi di euro. A seguito della scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore di Enel, Enel è diventata la maggiore utility integrata d'Europa per capitalizzazione. A livello di fondamentali Enel presenta un p/e di 11,9.

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.