Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 489 - 10 NOVEMBRE 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

Cash Collect con cedole ricche

I mercati sono stati ancora una volta capaci di sorprendere reagendo positivamente all'elezione del 45esimo presidente degli Stati Uniti. Niente crolli per azioni o bond a seguito dell'elezione di Trump e rimane pertanto per gli investitori il dilemma sul dove reperire rendimenti adeguati al rischio sostenuto. la risposta degli emittenti di certificati è la strutturazione di prodotti a barriera terminale discretamente profonda e capaci di generare un flusso cedolare di consistente entità anche su base mensile. Ultima in ordine di tempo BNP Paribas con nuovi 11 certificati Cash Collect Autocallable caratterizzati da ricche cedole mensili.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra

Che le elezioni del 45esimo Presidente degli Stati Uniti sarebbero state un market mover importante lo si sapeva già da tempo, al punto che a poche ore dal sorprendente risultato elettorale in molti hanno evocato il tanto temuto cigno nero sulle piazze finanziarie americane e globali. Ma l'inversione di marcia dei listini nell'arco delle 24 ore è di quelle che rendono vano il lavoro di qualsiasi analista finanziario, pronto a far compagnia ai sondaggisti ormai destinati al prepensionamento se i mercati continueranno a essere dominati dall'irrazionalità e dalla volatilità. Ben venga quest'ultima se permette a tutti di giocare ad armi pari, ma risulta chiaro a chiunque che non è mai stato così e difficilmente lo sarà in futuro. Un'arma tuttavia gli investitori hanno imparato ad usarla, ed è quella dei certificati che hanno nella volatilità una variabile determinante del prezzo che consente anche di trarre profitto da fasi altamente erratiche come quella attuale. Dai Cash Collect Autocallable con cedola mensile, analizzati nell'Approfondimento, al nuovo Express che vede la discesa sul terreno di gioco dei certificati di un'emittente storica delle obbligazioni, ovvero Mediobanca, le alternative agli strumenti lineari tradizionali non mancano e permettono di sopravvivere anche ad eventuali discese importanti o estemporanee del mercato grazie al posizionamento delle barriere – sempre più discrete - a livelli profondi. Tra le novità della settimana, si segnala poi un inedito indice climatico della Euronext che entra a far parte del vasto parterre di sottostanti su cui è possibile investire con un certificato. Prima di immergervi nella lettura di questo numero non dimenticate di esprimere il vostro voto per la decima edizione degli ICA sul sito **www.italiancertificateawards.it**

Contenuti

3
A CHE PUNTO SIAMO
Con Trump cambia lo scenario per Fed & co., Yellen sotto esame

4
APPROFONDIMENTO
Da BNP Paribas arrivano le nuove cedole mensili

8
FOCUS NUOVA EMISSIONE
Mediobanca fa il suo debutto nel mondo dei certificates con un Express su FTSE Mib

10
CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
CEDOLE " VERDI" PER NATIXIS

14
NEWS
Rettifica per i certificati su Snam
Normativa sui PRIIPs, si slitta al 2018

17
BORSINO
69% per il Double Chance
Profondo rosso per il Bonus su Generali

CON TRUMP CAMBIA LO SCENARIO PER FED & CO., YELLEN SOTTO ESAME

La vittoria di Donald Trump solleva numerosi interrogativi circa le prossime scelte della Federal Reserve, sia nel breve che nel lungo periodo, e anche le altre principali banche centrali potrebbero risultare costrette a correggere il tiro se nelle prossime settimane i mercati digeriranno male l'arrivo del nuovo inquilino alla casa Bianca.

Per il momento la prima reazione è stata senza dubbio improntata all'ottimismo, ma sul fronte della politica economica e monetaria non mancano i punti interrogativi all'orizzonte alla luce del cambio di rotta che potrebbe decidere il nuovo presidente. In primo luogo la Federal Reserve rischia di trovarsi a fronteggiare un nuovo scenario prospettico più intricato. I primi commenti a caldo hanno in primo luogo messo in dubbio il rialzo dei tassi di dicembre, che fino a prima delle elezioni era dato per quasi certo. Goldman Sachs sottolinea come l'incertezza politica molto probabilmente rimarrà elevata per un certo periodo di tempo "e questa incertezza si potrebbe tradurre in una Federal Reserve più cauta". Lla decisione finale della Fed dipenderà da quella che sarà la reazione finale dei mercati nelle prossime settimane. Se questi si stabilizzeranno la probabilità che la Fed alzi a dicembre è molto elevata. Trump, inoltre, non ha mai lesinato critiche alle politiche della Yellen (il cui mandato scade nel 2018), accusandola di tenere i tassi di interesse a un livello troppo basso e per un periodo di tempo troppo prolungato, ingigantendo così la cosiddetta "bolla economica".

Considerando che l'amministrazione Trump con ogni probabilità si impegnerà a implementare politiche economiche di pieno sostegno alla crescita (riduzione della tassazione per le imprese, aumento della spesa in infrastrutture), abbinate a un contesto di quasi piena occupazione negli Usa, è concreto il rischio di una fiammata inflattiva. E di fronte a tale scenario la risposta della Fed potrebbe essere di un'accelerazione della politica monetaria restrittiva.

Per l'Eurozona la vittoria di Trump potenzialmente fornisce una combinazione di effetti destabilizzanti: un possibile inasprimento delle condizioni finanziarie, timori circa un vero e proprio impatto economico e molto probabilmente un rafforzamento dell'euro/dollaro. "Questo rende una prosecuzione del QE più probabile - rimarcano gli analisti di Nomura - ma la BCE ovviamente andrà a valutare l'impatto nelle prossime settimane". Stesso discorso per la Bank Of England che potrebbe rispolverare l'ipotesi di un nuovo taglio dei tassi, anche se la stessa Boe nel 2017 andrà a fronteggiare corpose spinte inflattive.

VONTOBEL

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/ SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	1,61
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	4,73
DAX	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAA8	9,46
DAX	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAB6	3,98
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	8,63
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	6,55
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	1,063
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	4,32

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 09.11.2016 alle 15:00 ed espressi in euro.

DA BNP PARIBAS ARRIVANO LE NUOVE CEDOLE MENSILI

11 nuovi Cash Collect Autocallable su mono-sottostante: alte cedole e rilevazioni mensili

Ancora una volta i mercati sono stati capaci di sorprendere gli analisti, con una reazione del tutto inattesa all'elezione del 45esimo Presidente degli Stati Uniti. Il tanto temuto "cigno nero" che troppo presto era stato avvistato da alcuni sulle piazze finanziarie a poche ore dall'elezione di Donald Trump, è stato rimandato a data da destinarsi e con sé i crolli sul fronte azionario e obbligazionario. Rimane pertanto agli investitori il dilemma sul dove reperire rendimenti adeguati al rischio sostenuto con gli investimenti tradizionali e una soluzione possibile continua ad essere offerta dal mercato dei certificati, su cui gli emittenti spingono sull'acceleratore per la strutturazione di prodotti a barriera terminale discretamente profonda e capaci di generare un flusso cedolare di consistente entità anche su base mensile.

Non fa eccezione BNP Paribas che si è presentata recentemente al Sedex con nuovi 11 certificati denominati Cash Collect Autocallable, che associano alle potenzialità dei certificati di tipo Express a rilevazione anticipata, anche una condizione intermedia che consente all'investitore, in alternativa, di ricevere una cedola periodica costante. L'attuale contesto sotto il profilo della volatilità consente senza dubbio migliori spazi di manovra rispetto al passato, con gli emittenti che hanno potuto agire non solo sulla frequenza di rilevazione, ma anche sul posizionamento della barriera invalidante e su una cedola legata al rispetto della barriera, oltre al classico coupon e il contestuale rimborso dell'intero nominale al rispetto del

Deutsche Bank
X-markets

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 10/11/2016
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,000	112,34	98,17
DE000DT89061	Bonus Cap	IBRX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	103,05
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	107,85
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	101,85
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	107,70

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Carte d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable	Cash Collect Autocallable	Cash Collect Autocallable	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Netflix	Mediaset	Generali	FCA
STRIKE	99,8	2,65	11,64	5,75
BARRIERA	60% (59,88)	60% (1,59)	60% (6,984)	60% (3,45)
TIPOLOGIA	discreta	discreta	discreta	discreta
COUPON / CEDOLA	0,65%	0,60%	0,50%	0,65%
TRIGGER COUPON/CEDOLA	100% / 60%	100% / 60%	100% / 60%	100% / 60%
RILEVAZIONE	mensile	mensile	mensile	mensile
RILEVAZIONE RIMBORSO ANTICIPATO	mensile a partire dal 18/04/17	mensile a partire dal 18/04/17	mensile a partire dal 18/04/17	mensile a partire dal 18/04/17
CEDOLA A MEMORIA	NO	NO	NO	NO
SCADENZA	18/10/2018	18/10/2018	18/10/2018	18/10/2018
MERCATO	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex
ISIN	NL0011950928	NL0011950878	NL0011950845	NL0011950860

livello iniziale.

Nascono così prodotti fortemente asimmetrici, che legano cedole decisamente più alte della media di mercato ad un evento azionario che sulla carta prospetta discrete probabilità di successo, anche in considerazione della tipologia di barriera adottata (terminale).

In questo caso, la posizione del livello invalidante è stato fissato per tutti gli 11 sottostanti al 60% dei rispettivi strike iniziali, così come la scadenza, per tutti prevista per il 18 ottobre 2018. Ciò facilita senza dubbio l'investitore che anche in maniera autonoma può valutare il rischio implicito connesso ad ogni singolo sottostante, guardando al rapporto rischio-rendimento atteso di ogni Cash Collect AC. Non deve perciò sorprendere come gli elevati flussi cedolari siano agganciati a quei sottostanti storicamente più volatili della media di mercato, come il comparto bancario-finanziario, presente con Azimut, Intesa Sanpaolo, Unicredit e UBI.

Prima di scendere nel dettaglio, sulla base della rilevazione odierna dei 11 prodotti, tre risultano essere sotto strike, quattro "at the money" e i restanti quattro con un discreto margine positivo sul livello iniziale. In ottica di miglioramento del rischio, puntando esclusivamente ad uno scenario "cedolare", particolarmente

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349480	107,00
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349720	82,41
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452348839	77,99
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349217	95,64
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349993	81,72
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452350140	115,81
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452351544	99,25
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452351890	91,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

interessanti sono proprio i tre prodotti i cui corsi attuali segnano un saldo negativo rispetto allo strike. Questo perché fisiologicamente l'attuale quotazione risulta essere sotto la pari, ad eccezione di Saipem, aumentando così il rendimento percentuale della cedola sul valore di acquisto inferiore al nominale.

Sul fronte dei rischi potenziali, guardando anche solo all'attuale worst of di questa nuova serie di prodotti, rappresentato dal titolo Mediaset, nell'ottica della protezione del capitale nominale a scadenza (fissata per il 18/10/2018), il certificato risulta avere ancora un buffer di protezione del 31,26%.

Sul fronte diametralmente opposto si trova invece il Cash Collect sul titolo Netflix, che nonostante il +21,58% dal livello iniziale, gira ancora a 102,03, ovvero poco lontano dal nominale, mettendo di fatto potenzialmente al sicuro le prime 5 cedole condizionate. Per tutti i prodotti, preme sottolineare, come la facoltà di richiamo anticipato si attiverà esclusivamente a partire dal 18 aprile 2017.

SOTTO LA PARI

Tra i sottostanti che hanno accusato i maggiori ribassi, come anticipato, si distingue il Cash Collect Autocallable sul titolo Mediaset (Isin NL0011950878) , in ritardo di ben 12,15 punti percentuali dal suo livello iniziale rilevato a 2,65 euro. Scambiato a 95,25 euro, il certificato consente di avere accesso a cedole, non a memoria, dello 0,6% mensile a partire dal prossimo 17 novembre al rispetto di quota 1,59 euro.

A partire dal 18 aprile 2017 nelle medesime date mensili ci sarà spazio anche per il rimborso anticipato qualora il sottostante venga rilevato al di sopra dei 2,65 euro. A scadenza, si ricorda, come per la protezione del capitale e l'erogazione dell'ultima cedola disponibile, sarà sufficiente il rispetto del 60% dello strike iniziale.

Con un rischio implicito sicuramente più alto, tra i certificati acquistabili sotto la pari spicca anche un Cash Collect Autocallable sul titolo statunitense Tesla Motors (Isin NL0011950936), attualmente acquistabile a 98,55 euro.

NATIXIS

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 é 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: COP5E 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

GROUPE BPCE

CORPORATE & INVESTMENT BANKING / INVESTMENT SOLUTIONS & INSURANCE / SPECIALISED FINANCIAL SERVICES

Utilizzato con frequenza da parte degli emittenti proprio per via della sua volatilità implicita più alta, Tesla permette di alzare la cedola mensile allo 0,85%, ovvero il 10,2% su base annua.

TOP PICK

Tra i certificati che meriterebbero l'inserimento in watch list, figurano in particolare due Cash Collect Autocallable legati rispettivamente al titolo Generali (Isin NL0011950845) e Netflix (Isin NL0011950928).

Andando per ordine, il primo consente senza dubbio di massimizzare il rendimento per unità di rischio. Rappresenta difatti il certificato dalla minore cedola mensile prevista, pari allo 0,50%, ma che in ragione d'anno si quantifica in un rendimento potenziale su base cedolare del 6%. Livello certamente difficilmente rinvenibile all'interno delle asset class tradizionali. Attualmente sul livello strike, il certificato mantiene immutate le possibilità di incasso delle cedole condizionate mensili, prima che si aprano le porte allo scenario di rimborso anticipato.

Già menzionato in precedenza, di tutt'altro approccio il certificato agganciato al titolo statunitense Netflix. Le caratteristiche implicite dei due sottostanti sono nettamente differenti e pertanto non deve anche in questo caso spaventare che in presenza di un apprezzamento di ben 23,23 punti percentuali dallo strike fissato a 99,80 dollari, il certificato venga scambiato ancora vicino al valore nominale, precisamente a 101,85 euro. Uno scenario del tutto favorevole per l'investitore che decidesse di entrare oggi in posizione su questo prodotto, che mantiene ampi margini di flessibilità sul livello valido per il rimborso anticipato, nonostante la sua elevata volatilità implicita.

Numeri alla mano, infatti, ipotizzando un acquisto all'attuale quotazione, calcolando l'incasso delle 5 cedole mensili intermedie dello 0,65% cadauna, e supponendo il rimborso anticipato alla prima data di rilevazione utile, il rendimento annuo lordo sarebbe pari al 4,73% da realizzarsi in soli 5 mesi.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

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 italiane**[1].

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 azioni[2].

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 Issuer[4]. **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

SOCIETE GENERALE

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 infragiornaliero 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/vendite-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 CSSF 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 Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

SCENDE IN CAMPO MEDIOBANCA

Leader storico del mercato obbligazionario, Mediobanca fa il suo debutto nel mondo dei certificates con un Express su FTSE Mib che sbaraglia la concorrenza

Smarcata l'inaspettata ascesa alla Casa Bianca di Donald Trump, che salvo un iniziale tonfo è stata accolta con ottimismo, non ci resta che un'ultima prova prima di mandare in soffitta quest'anno bisestile. Almeno per noi italiani e per il nostro FTSE Mib c'è ancora da superare, in questo difficile e movimentato 2016, lo scoglio del referendum costituzionale del prossimo 4 dicembre.

In attesa di questo importante evento, per quanto riguarda il segmento dei certificati di investimento c'è da registrare una nuova importante tappa con la discesa in campo di un nuovo emittente italiano, ovvero di Mediobanca, che in sinergia con la sua parte più operativa, ovvero con CheBanca!, propone in collocamento un Express sul FTSE Mib.

Prima di addentrarci nelle caratteristiche di questo nuovo strumento, occorre sottolineare che l'emissione e il fixing iniziale sono stati previsti per il 6 dicembre prossimo, ovvero solo successivamente al referendum che potrà portare con sé volatilità e una buona dose di incertezza sul mercato. Un timing certamente non casuale, che mette al riparo la proposta da eventuali affondi dell'indice ancor prima che il certificato venga quotato.

Passando ad analizzare invece questo Express, siamo in presenza della struttura più classica con date di osservazioni annuali e una durata complessiva di tre anni. A partire dal 6 dicembre 2017 si apriranno le finestre di uscita anticipata che consentiranno di rientrare dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio annuo del 7,5% se l'indice italiano verrà rilevato ad un livello superiore a quello iniziale. L'esercizio anticipato alla prima data utile consentirà pertanto di ricevere già al termine del primo anno un rimborso di 1075 euro, viceversa si proseguirà verso la seconda data di osservazione del 2018 , dove a parità di condizioni dell'indice italiano si potrà ricevere il rimborso anticipato di 1150 euro, ossia il capitale maggiorato dei due coupon annui (di cui uno finito in memoria al termine della prima annualità). Qualora anche in questa data non vengano soddisfatte le condizioni per l'attivazione dell'opzione autocallable, alla data di

NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 10/11/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Leonardo-Finmeccanica SpA, Intesa SanPaolo SpA, Telecom Italia SpA	07/03/2019	€ 897,45
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple Inc., Amazon.com Inc., Carrefour SA, Assicurazioni Generali SpA, Intesa SanPaolo SpA	07/03/2019	€ 993,10
IT0006733742	Autocall New Chance	Enel Spa, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Sanofi, Vodafone Group PLC	06/01/2020	€ 788,35
IT0006735333	Phoenix WO Yeti	FTSE MIB, S&P 500, FTSE 100, Swiss Market Index	19/09/2019	€ 1.026,00
IT0006735374	Reverse Autocallable	Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return	30/09/2021	€ 996,70

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

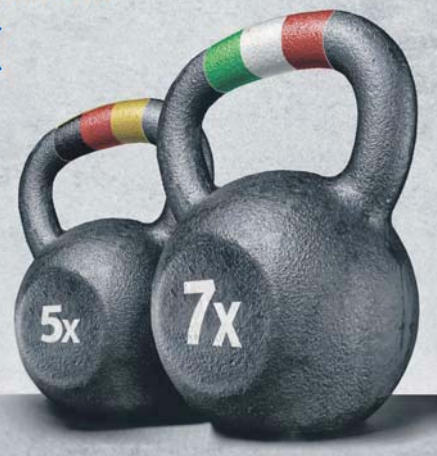
valutazione finale del 6 dicembre 2019 il piatto salirà a 1225 euro e per assicurarselo sarà sempre al FTSE Mib di attestarsi anche un solo decimo di punto al di sopra dello strike. In caso di valori inferiori entra in gioco la novità di rilievo per chi è abituato a investire sul mercato azionario con gli strumenti lineari più tradizionali (ETF): fintanto che il FTSE Mib si terrà al di sopra della barriera che verrà posizionata al 50% dello strike iniziale, il certificato restituirà infatti l'intero capitale iniziale di 1000 euro, evitando così all'investitore di incorrere in perdite in conto capitale seppure in uno scenario fortemente ribassista. La protezione condizionata del capitale alla scadenza, tipica dei certificati con barriera di tipo " terminale o discreta" , smetterà di agire solo nel momento in cui l'indice italiano rileverà il proprio valore finale al di sotto della barriera: in tal caso, persa la possibilità di vedere il capitale protetto, l'investitore si ritroverà esposto all'indice esattamente come avviene quando si investe con uno strumento lineare (ETF), vedendosi decurtare i 1000 euro iniziali della perdita effettivamente subita dal FTSE Mib a partire dallo strike iniziale.

A partire dalle date di osservazione intermedie con frequenza annuale, che consentono all'investitore di rientrare anzitempo del capitale maggiorato di un ricco coupon annuo del 7,5%, fino a giungere alla protezione del capitale garantita fino alla barriera del 50%, che in caso di fixing dello strike in area 17000 punti si attesterebbe sui 8500 punti, una soglia mai vista dall'indice italiano, l'Express di Mediobanca si posiziona al vertice tra i prodotti del suo segmento per rapporto tra rischio e rendimento offerto. Un debutto con i fiocchi per i clienti di CheBanca! , che possono dunque contare su un prodotto alternativo ai classici strumenti tradizionali per cavalcare questa complicata situazione di mercato.

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	DE000VN9AB77	FKC17L	CAFFÈ	SHORT 7X	DE000VN9AB93	FKC17S

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: 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 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.

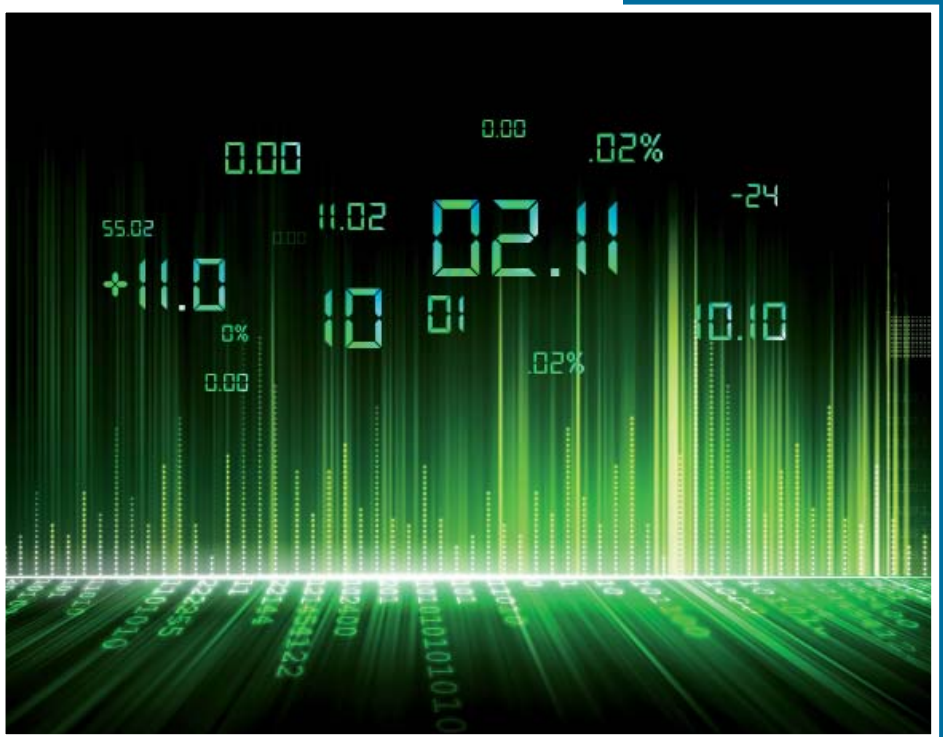
MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

CEDOLE “ VERDI” PER NATIXIS

Struttura Autocallable con cedole annue incondizionate per il nuovo certificato di Natixis che punta su un sottostante inedito come l’Euronext Climate Orientation 50

Ha iniziato a quotare da pochi giorni sul Sedex destando curiosità tra gli assidui frequentatori del segmento Sedex, un nuovo Reverse Autocallable targato Natixis. Oltre che per la struttura attraente, in quanto capace di generare un flusso cedolare annuo indipendente dall’andamento del sottostante, il nuovo certificato dell’emittente francese porta all’attenzione degli investitori un tema particolarmente sentito e attuale, quale è quello delle emissioni di CO2 e della lotta ai cambiamenti climatici. L’indice scelto per questa emissione è infatti un paniere di 50 azioni europee coinvolte a pieno titolo nella battaglia al riscaldamento globale e alla riduzione di emissioni di CO2, per la quale i governi di tutto il mondo sono pronti a stanziare oltre 1000 miliardi di euro da qui al 2050. Tra le aziende presenti nell’indice COP 50 Ewer , la diversificazione geografica evidenzia una forte componente svizzera , seguita da titoli britannici e francesi; isolata è la rappresentanza italiana, con la sola Terna Rete Elettrica selezionata dalla Euronext. Messo a confronto con l’indice Eurostoxx 50, il COP 50 Ewer ha dimostrato una performance storica migliore (un ritorno annualizzato superiore al 5,5% contro il 2% del più noto Eurostoxx 50 sull’orizzonte temporale degli ultimi 6 anni) accompagnata da una volatilità di gran lunga inferiore (15% contro il 21%), motivi per cui in prospettiva ci si potrebbe attendere un’adeguata ed efficiente diversificazione tattica in ambito di gestione di portafoglio. Come detto, il mezzo più immediato per investire sull’indice climatico della Euronext è un certificato Reverse Autocallable che Natixis ha quotato al Sedex e che per caratteristiche offre l’opportunità agli investitori di partecipare in maniera asimmetrica all’eventuale andamento positivo dell’indice



SCHEMA RILEVAZIONI

RECORD DATE	CEDOLA	CONDIZIONE	TRIGGER AUTOCALL	RIMBORSO ANTICIPATO
28/09/2017	4%	Nessuna	100%	1000 euro
27/09/2018	4%	Nessuna	100%	1000 euro
27/09/2019	4%	Nessuna	100%	1000 euro
29/09/2020	4%	Nessuna	100%	1000 euro
20/09/2021	4%	Nessuna		

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

Carta d'identità	
NOME	**REVERSE AUTOCALLABLE**
EMITTENTE	**NATIXIS**
SOTTOSTANTE	**EURONEXT CLIMATE ORIENTATION PRIORITY 50 EW**
STRIKE	**1364,27 PUNTI**
BARRIERA	**70%**
TIPO BARRIERA	**A SCADENZA**
CEDOLE	**4% INCONDIZIONATE**
FREQUENZA OSSERVAZIONI	**ANNUALI**
SCADENZA	**30/09/2021**
ISIN	**IT0006735374**
MERCATO	**SEDEX**

, proteggendo tuttavia nel contempo il capitale da eventuali discese di mercato. Più nel dettaglio, il certificato prevede una durata complessiva di 5 anni, al termine dei quali rimborserà l'intero capitale nominale di 1000 euro sia che l'indice COP 50 Ewer abbia realizzato una performance positiva sia che sia sceso rispetto all'emissione, purché la sua performance al ribasso non sia superiore al 30%. Fissata la barriera al 70% dello strike iniziale e osservata solo alla data di valutazione finale, il certificato sarà pertanto in grado di proteggere l'investitore da discese contenute entro il 30%, rendendo di fatto l'investimento non lineare e maggiormente difensivo rispetto a quanto si potrebbe ottenere con uno strumento tradizionale legato al medesimo indice. La contropartita che il certificato impone è un rendimento slegato dalla performance dell'indice, in quanto con cadenza annuale verranno corrisposte delle cedole pari al 4% annuo senza alcuna condizione. Da qui si comprende come il massimo rendimento conseguibile al termine dei 5 anni sia del 20%, ma come questo verrà maturato anche in condizioni di mercato negative dell'indice sottostante. A completare la struttura finanziaria del certificato si contano 4 opzioni Autocallable con frequenza annuale, che consentiranno al certificato di essere liquidato anticipatamente rispetto alla scadenza naturale nel caso in cui l'indice registri una performance positiva rispetto all'emissione in corrispondenza delle date di osservazione previste. Si comprende pertanto come in caso di performance anche solo leggermente positive, il certificato riconoscerà un rendimento annuo del 4% e terminerà il suo ciclo di vita prima dei cinque anni di durata prevista.

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

Egr.Dott Scandurra,
essendo un suo avido lettore mi permetto di sottoporle un quesito sul certificato di Exane con codice Isin FREXA0001596 con sottostante Banca MPS.
Il dubbio si riferisce al valore del titolo MPS, a cui farà riferimento il certificato post adc.
Oggi la barriera è posta a 0,2182€, ma dopo l'aumento il certificato terrà conto della diluizione o si riferirà al valore del titolo post aumento? Solo per fare un esempio se MPS decidesse di emettere nuove azioni a 0,50€, le vecchie probabilmente andranno a zero.
Il certificato assumerebbe il nuovo valore del titolo (0,50€) o considererebbe il valore del titolo azzerato?
La ringrazio anticipatamente
Cordialmente
A.B

Gent.le Lettore,
durante un operazione straordinaria sul capitale, come può essere un aumento di capitale, gli emittenti procedono con la rettifica dei certificati legati al titolo al fine di mantenerne inalterate le condizioni economiche iniziali. Quindi nel momento in cui verranno comunicate le modalità dell'aumento di capitale verranno anche determinate le modalità di rettifica degli strumenti. Pertanto il certificato verrà riparametrato ai nuovi livelli del titolo in modo da mantenere inalterate le condizioni iniziali.

IN UN MONDO CHE CAMBIA
PREMI MENSILI FINO ALL'1,60%[1]
NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS

NUOVA EMISSIONE!

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:
- Premi mensili anche in caso di ribassi dell'azione sottostante
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza finale a due anni (18/10/2018)

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	LIVELLO BARRIERA
NL0011950829	Telecom Italia	0,7325 €	0,65% (7,80% p.a.)	60% (0,4395 €)
NL0011950837	UniCredit	2,1540 €	1,60% (19,20% p.a.)	60% (1,2924 €)
NL0011950845	Assicurazioni Generali	11,6400 €	0,50% (6,00% p.a.)	60% (6,9840 €)
NL0011950852	Intesa Sanpaolo	2,0020 €	1,10% (13,20% p.a.)	60% (1,2012 €)
NL0011950860	Fiat Chrysler Automobiles	5,7500 €	0,65% (7,80% p.a.)	60% (3,4500 €)
NL0011950878	Mediaset	2,6500 €	0,60% (7,20% p.a.)	60% (1,5900 €)
NL0011950886	Saipem	0,4131 €	0,95% (11,40% p.a.)	60% (0,2479 €)
NL0011950902	Unione di Banche Italiane	2,3220 €	1,25% (15,00% p.a.)	60% (1,3932 €)
NL0011950910	Azimut Holding	14,6700 €	0,97% (11,64% p.a.)	60% (8,8020 €)
NL0011950928	Netflix	99,8000 $	0,65% (7,80% p.a.)	60% (59,8800 $)
NL0011950936	Tesla Motors	193,9600 $	0,85% (10,20% p.a.)	60% (116,3760 $)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU investimenti.bnpparibas.it/cash-collect

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

1 Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,60%) ovvero in euro (esempio 1,60) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.
Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico dei Certificates. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

BNP PARIBAS
La banca per un mondo che cambia

Appuntamenti da non perdere

13 NOVEMBRE - TERMINE ULTIMO PER VOTARE GLI ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

Il 13 novembre si chiuderanno ufficialmente le votazioni del pubblico per la decima edizione degli Italian Certificate Awards. Si creeranno così le Top Selection che passeranno poi nelle mani della giuria specializzata per decretare i vincitori del Certificato dell'anno, Emittente dell'anno, Premio Speciale Best Distribution Network Reti Bancarie, Premio Speciale Best Distribution Network Reti Private, Miglior Certificato A Leva e infine del Premio Speciale Best Broker On-Line. Alla giuria spetterà inoltre il compito di valutare i certificati rappresentati nelle restanti categorie di premio.

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, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mente 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

22 NOVEMBRE – WEBINAR ALLA SCOPERTA DEI PHOENIX

E' partito il conto alla rovescia che porta alla scadenza di fine anno che sancisce il termine ultimo per compensare le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale maturate nel 2012. I certificati Phoenix con cedola risultano ideali per recuperare il credito fiscale e Natixis offre un'ampia varietà di proposte dal carattere innovativo e originale. Il webinarè dedicato all'analisi delle emissioni più interessanti del momento, che vanno dai certificati con cedole "green" a quelli con effetto "domino". Iscrizioni al seguente link https://attendee.gotowebinar.com/register/7463457820118610945

15 NOVEMBRE – WEBINAR DA PIAZZA AFFARI

Una giornata di live trading e didattica fra tradizione e innovazione. Cento trader sul parterre ognuno con il proprio pc, 10 fra formatori, analisti e negoziatori in prima fila, 5 professional dealer sul palco, 3 conduttori. Apertura delle posizioni segnalate a gesti. I posti sono esauriti per una partecipazione fisica. Per una presa diretta, segui il Webinar del Club Certificates, i principali trader presenti all' evento daranno un resoconto della loro operatività della giornata. Intervieni e fai le tue domande in diretta , iscrivendoti al seguente link https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307

BANCA IMI

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 04/11/2016
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	926,12

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 04/11/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	96,55
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	98,18
Bonus	IT0005104796	ASS. GENERALI	108,00%	70%	30/04/2018	69,7
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	956,4
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	82,98

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Notizie dal mondo dei certificati

» RETTIFICA PER I CERTIFICATI SU SNAM

A seguito dello spin off di Snam, mediante l'assegnazione di 1 azione Italgas ogni 5 azioni possedute, gli emittenti hanno proceduto con la rettifica del sottostante dei certificati scritti sul titolo e quotati sul Sedex. In particolare con efficacia a partire dal 2 novembre questi strumenti hanno assunto come nuovo sottostante in sostituzione di Snam, un basket composto da 1 azione Snam più 0,2 azioni Italgas lasciando inalterati i livelli caratteristici, ovvero lo strike e le barriere.

» NORMATIVA SUI PRIIPS, SI SLITTA AL 2018

Il Parlamento Europeo e la Commissione Europea hanno annunciato, in data 9 novembre 2016, di aver disposto la posticipazione di un anno dell'implementazione del Regolamento PRIIPs che interessa i Prodotti di Investimento destinati al pubblico retail. Il Regolamento, che doveva entrare in vigore il 1 gennaio 2017, verrà pertanto posticipato al 1 gennaio 2018. Il rinvio permetterà alla Commissione Europea di definire congiuntamente alle Autorità di Vigilanza Finanziaria Europea di definire al meglio le norme tecniche di regolamentazione relativamente alla redazione dei Key Information Document (KID).

» CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX SUI PREZIOSI

Cedola in arrivo per i possessori del Phoenix di Commerzbank, codice Isin DE000CZ44EP6, scritto su un paniere di materie prime composto da Oro, Argento e Palladio. In particolare l'emittente ha comunicato che con le rilevazioni del 3 novembre scorso delle tre materie prime si è attivata l'opzione della cedola. Pertanto è stata erogata la prevista cedola del 2%, ovvero di 20 euro a certificato che è stata messa in pagamento il 10 novembre.

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono 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 Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con Banca Sella S.p.A., Directa S.I.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.

Le nuove emissioni

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	13/10/2016	Leva Fissa long X7	20/12/2017	DE000VN9AT44	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	13/10/2016	Leva Fissa short X7	20/12/2017	DE000VN9AT51	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Telecom Italia	27/10/2016	Strike 0,7325; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65%	18/10/2018	NL0011950829	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Unicredit	27/10/2016	Strike 2,154; Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6%	18/10/2018	NL0011950837	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Generali Assicurazioni	27/10/2016	Strike 11,64; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%	18/10/2018	NL0011950845	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Intesa San Paolo	27/10/2016	Strike 2,002; Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1%	18/10/2018	NL0011950852	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	FCA	27/10/2016	Strike 5,75; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65%	18/10/2018	NL0011950860	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Mediaset	27/10/2016	Strike 2,65; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6%	18/10/2018	NL0011950878	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Saipem	27/10/2016	Strike 0,4131; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95%	18/10/2018	NL0011950886	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	UBI	27/10/2016	Strike 2,322; Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25%	18/10/2018	NL0011950902	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Azimut	27/10/2016	Strike 14,67; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97%	18/10/2018	NL0011950910	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Netflix	27/10/2016	Strike 99,8; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65%	18/10/2018	NL0011950928	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Tesla Motors	27/10/2016	Strike 193,96; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85%	18/10/2018	NL0011950936	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	BPER	27/10/2016	Strike 3,974; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; Cedola Maxi 5%	11/10/2019	FREXA0002958	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Twitter	27/10/2016	Strike 17,293; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; Cedola Maxi 5%	11/10/2019	FREXA0002966	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	UBI	27/10/2016	Strike 2,378; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; Cedola Maxi 5%	11/10/2019	FREXA0002974	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit	27/10/2016	Strike 2,181; Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5%; Cedola Maxi 7,5%	11/10/2019	FREXA0002982	Sedex
Phoenix	Société Générale	EurBrl, EurTry, Mxn, Zar	27/10/2016	Barriera 161%; Cedola e Coupon 2,5% sem	08/01/2020	XS1456488748	Sedex
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50; FTSE Mib	27/10/2016	Barriera 50%; Coupon 25%; TRY	28/01/2021	XS1293151210	Cert-X
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50; FTSE Mib	27/10/2016	Barriera 50%; Coupon 8,6%; Trigger 102%	22/09/2021	XS1422225232	Cert-X
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50; FTSE Mib	27/10/2016	Barriera 50%; Coupon 9,6%; Trigger 102%; USD	22/09/2021	XS1422225315	Cert-X
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50; FTSE Mib	27/10/2016	Barriera 50%; Coupon 7,2%	11/10/2019	XS1422249331	Cert-X

Le nuove emissioni

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50; FTSE Mib	27/10/2016	Barriera 50%; Coupon 7,1%; Trigger 98%	18/10/2021	XS1422264991	Cert-X
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50; FTSE Mib	27/10/2016	Barriera 50%; Coupon 25%; TRY	12/08/2021	XS1422293404	Cert-X
Reverse Outperformance	Société Générale	EurBrl	27/10/2016	Barriera 130%; Bonus 100%; Partecipazione 300%	14/06/2018	XS1437851659	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Leonteq	Unicredit	28/10/2016	Barriera 2,475; Bonus e Cap 116%	20/04/2017	CH0337052044	Cert-X
Express	Leonteq	Actelios, Rchemont; Zurich	28/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Copuon 0,25% mens.; Trigger Cedola 85%	25/10/2021	CH0337052069	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	31/10/2016	Barriera 70%; Coupon 8,05%	14/10/2021	DE000DX3C8V4	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	31/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,3%	14/10/2021	DE000DX3C8W2	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	31/10/2016	Barriera 50%; Cedola 1; Coupon 10%	19/10/2020	NL0011949961	Cert-X
Phoenix	Société Générale	FTSE Mib	31/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,47% trim.	11/10/2017	XS1456534285	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50, FTSE Mib	02/11/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% trim.	02/11/2021	XS1490925010	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx 50	02/11/2016	Barriera 50%; Coupon 4,75%	04/11/2019	XS1490733299	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	EurBrl	04/11/2016	Barriera 131,579; Cedola e Coupon 0,56% mens.	02/11/2018	FREXA0003105	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Intesa Sanpaolo	04/11/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	22/10/2018	XS1456531000	Cert-X
Express	Société Générale	Eurostoxx 50	04/11/2016	Barriera 65%; Coupon 6,5%	02/11/2021	XS1456605994	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50, Oro	04/11/2016	Barriera 70%; Tr4igger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	28/10/2019	XS1456606299	Cert-X
Express	Commerzbank	Unicredit, Eni, Generali	04/11/2016	Prezzo di emissione 750; Rimborso ant. 1000 euro	02/11/2021	DE000CZ44VA2	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediobanca	04/11/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,8%	18/07/2017	XS1508839898	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Lafarge, Roche, The Swatch	07/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	05/11/2019	CH0337052556	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Mediobanca, Intesa Sanpaolo, Credit Agricole	07/11/2016	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	18/11/2019	FREXA0003162	Cert-X
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	Orange	08/11/2016	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 5,5%	24/10/2019	XS1422237591	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Airbus	08/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	23/10/2020	XS1422237674	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	BNP Paribas	08/11/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	24/10/2018	XS1422238219	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/11/2016	Cedole mensili minimo 1% annuo; Partecipazione 50%	24/10/2019	XS1422241437	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Allianz	08/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	23/10/2020	XS1422241510	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	26/10/2020	XS1422241783	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/11/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim. ; Usd	26/10/2020	XS1422241866	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/11/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	31/10/2018	XS1422242088	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bank of America	08/11/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%; Usd	24/10/2020	XS1422242161	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eurostoxx 50	24/11/2016	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,2%	19/11/2021	IT0005218570	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Stoxx Global Select Dividend 100	24/11/2016	Protezione 90%; Cedola 2,25%	19/11/2021	IT0005218653	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	25/11/2016	Protezione 100%; Cedola crescente da 1,8%	30/11/2023	IT0005217838	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Engie, Veolia	25/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% sem.	28/11/2019	XS1422274107	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Norddisk, Shire	25/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,15%	26/11/2020	XS1422274289	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	American Express, Paypal	25/11/2016	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon 4%	26/11/2020	XS1422274362	Cert-X
Outperformance Cap	BNP Paribas	Atlantia, Luxottica, Snam e STMicroelectronics	25/11/2016	Barriera 50% su Estoxx 50; Partecipazione 10'0%; Cap 125%	26/11/2020	XS1457908918	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Generali	25/11/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5%	30/11/2020	XS1422276227	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	LVMH	25/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	30/11/2020	XS1422276490	Cert-X

CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Twin Win	BNP Paribas	Apple	10/11/2016	Barriera 70%; Coupon 4,5%; Partecipazione 100%; Cap 130%	11/11/2019	NL0011950092	Sedex
Athena Twin Win	BNP Paribas	Amazon	10/11/2016	Barriera 70%; Coupon 6%; Partecipazione 100%; Cap 130%	11/11/2019	NL0011950100	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Enel	10/11/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% trim.	11/11/2019	NL0011950068	Sedex
Bonus Cap Autocallable	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/11/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%; Coupon 5%	12/11/2018	NL0011950084	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Telecom Italia	10/11/2016	Barriera 70%; Cedola 7,5%; Partecipazione 400%; Cap 150%	11/11/2019	NL0011950076	Sedex

69% PER IL DOUBLE CHANCE

Dopo tre anni è giunto alla sua naturale scadenza il Double Chance di Deutsche Bank scritto su Apple, identificato dal codice Isin DE000DE3WB58, festeggiando una performance invidiabile. Infatti, alla data di valutazione finale fissata per il 7 novembre, il titolo della mela morsicata ha chiuso ad un valore di 110,41 dollari registrando nel periodo considerato un rialzo del 48,38%. Un rialzo amplificato dalle caratteristiche del certificato che prevedeva una partecipazione del 200% fino ad un rialzo del 34,5% che ha consentito un rimborso finale al massimo consentito ovvero a 169 dollari.

PROFONDO ROSSO PER IL BONUS CAP SU GENERALI

I ribassi di inizio anno sono stati fatali al Bonus Cap di UBS su Generali. Il certificato, identificato dal codice Isin DE000UA9Y1Q9, ha infatti subito l'8 febbraio scorso la violazione della barriera continua posta a un livello di 12,11 euro. Purtroppo il titolo del leone alato non si è mai allontanato troppo da questo livello chiudendo, alla data di valutazione finale del 9 novembre a 11,76 euro. In funzione di tale rilevazione il rimborso finale, calcolato sulla base dell'effettiva performance del titolo calcolata a partire dai 17,3 euro dello strike, è risultato pari a 66,7 euro rispetto ai 100 euro nominali.

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

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie V

I primi 2 anni **3,60%***
Dal 3° al 6° anno **Libor USD 3 mesi+1,00%***
min 0,00%* - max 3,60%*

Collezione Tasso Misto Euro serie III

I primi 2 anni **3,00%***
Dal 3° al 10° anno **Euribor 3 mesi+0,60%***
min 0,00%* - max 3,00%*

Messaggio pubblicitario

*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.PRODOTTIEQUOTAZIONI.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.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora 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.

BANCA IMI
INTESA SANPAOLO

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000CZ37PY8	AUTOCALLABLE	Eni spa	12,8	17,94	18/11/2016	914,3	1000	9,37%
NL0011341250	PHOENIX	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	149,4854	189,5232	21/11/2016	99,75	101	1,25%
XS1083647005	ATHENA RELAX AIRBAG	Alibaba	97,24	113,92	28/11/2016	104,5	104,5	0,00%
XS0961886412	EQUITY PROTECTION CAP	Generali Assicurazioni	11,76	16,88	29/11/2016	707,31	696,68	-1,50%
IT0004868177	BORSA PROTETTA	Basket di azioni equipesato	-	0	30/11/2016	139	139,84	0,60%
NL0010069720	JET CAP PROTECTION	Orange SA	14,06	8,251	30/11/2016	254,3	260	2,24%
DE000HV4AHW6	EXPRESS	Total	43,495	47,25	02/12/2016	101,9	100	-1,86%
XS0554661735	PROTECTION BARRIER	FTSE Mib	16799,85	20120,8	05/12/2016	1000	1000	0,00%
XS0970599774	EQUITY LINKED	Basket di azioni equipesato	-	0	06/12/2016	1000,42	1000	-0,04%
DE000DT7HUE3	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	0	07/12/2016	77,09	67,2	-12,83%
DE000DT0UAK0	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	-	0	08/12/2016	103,14	103,25	0,11%
DE000CZ37PU6	DOUBLE LEVERAGE CAPPED	Atomo Sicav - Multi Strategy	90,51	98,32	12/12/2016	917,25	841,13	-8,30%
GG00B6RYJZ42	EQUITY PROTECTION CAP	Enel spa	3,776	3,564	16/12/2016	104,2	104,25	0,05%
DE000HV4AHS4	EXPRESS	Rwe AG	13,475	24,7	16/12/2016	55,1	54,55	-1,00%
DE000HV4AHR6	EXPRESS	ENGIE	12,75	19,475	16/12/2016	73,45	65,46	-10,88%
DE000HV4AHU0	EXPRESS	Technip	62,2	58,31	16/12/2016	120,85	100	-17,25%
DE000HV8AK95	POWER EXPRESS	Eurostoxx Banks	106,15	141,3	22/12/2016	95,62	100	4,58%
NL0010613576	PHOENIX	Ibex 35	8900,9	11187,8	27/12/2016	1009	1013	0,40%
FR0011792076	CERTIFICATE	Eurostoxx 50 Dividend Future 12/16	118,5	112,3	27/12/2016	1032,16	1055,21	2,23%
XS1180191642	AUTOCALLABLE	Msci World index	1691,74	0	30/12/2016	101030	102850	1,80%
XS0928285732	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Usd Fixing BCE	1,0939	1,3783	30/12/2016	1247,55	1247,61	0,00%
XS1180234988	AUTOCALLABLE	MSCI AC World Index Daily Net TR EUR	164,0558	0	30/12/2016	99000	102850	3,89%
XS0563505600	PROTECTION BARRIER	FTSE Mib	16799,85	20471,01	30/12/2016	1000,67	1000	-0,07%
XS1156360650	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Zar Fixing	14,7788	14,2467	02/01/2017	957,95	962,65	0,49%
NL0010298444	ATHENA DOUBLE RELAX	Eni spa	12,8	19,01	04/01/2017	97,65	100	2,41%
DE000UT0J2P7	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	149,4854	277,1958	10/01/2017	55,16	53,93	-2,23%
DE000DT88R75	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	10646,01	9900	16/01/2017	92,55	92,46	-0,10%
DE000DT88XU4	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5986,65	6000	16/01/2017	115,4	115,2	-0,17%
DE000DT88XT6	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5986,65	6000	16/01/2017	100,35	100,22	-0,13%
DE000DT88R67	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	10646,01	9900	16/01/2017	92,6	92,46	-0,15%
IT0004872336	EXPRESS	Hang Seng China Enterprises Index	9378,66	11858,21	18/01/2017	116,39	116,9	0,44%
XS1013023269	CURRENCY	Eur / Try Lira Turca	3,5162	3,0142	22/01/2017	796,07	833,45	4,70%
XS0996784616	COUPON LOCKER	Intesa San Paolo spa	2,14	1,946	24/01/2017	103,75	105,3	1,49%
NL0010857165	PHOENIX	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	149,4854	-	24/01/2017	617,03	581,67	-5,73%
IT0006725813	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	FTSE Mib	16799,85	17451,07	27/01/2017	102,65	100	-2,58%
IT0006725839	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	S&P Bric 40	2428,82	2352,45	27/01/2017	106,85	104,87	-1,85%
IT0006725821	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	RDX Russian Depositary Index EUR	1192,09	1502,28	27/01/2017	78	79,35	1,73%
IT0006725805	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	FTSE Mib	16799,85	17451,07	27/01/2017	102,3	100	-2,25%

ANALISI TECNICA MEDIASET

I ribassi della prima parte del mese di novembre hanno contribuito a peggiorare ulteriormente la struttura tecnica di Mediaset. Il titolo del Biscione lo scorso 3 novembre ha infatti violato al ribasso i supporti dinamici espressi dalla trendline tracciata con i minimi del 3 agosto e del 13 ottobre. Il segnale di vendita ha dato seguito ad un'altra indicazione ribassista emersa il 16 ottobre con la capitolazione dei supporti statici di area 2,40/2,45 euro. L'impostazione grafica al momento risulta impostata al ribasso sia sul daily chart che su quello settimanale e mensile. Solo un ritorno oltre i 2,50 euro segnerebbe un miglioramento della struttura grafica. Partendo da questi presupposti, eventuali ingressi short possono essere valutati con la vendita del titolo a 2,402 euro. Con stop a 2,51 euro, target rispettivamente a 2,16 e 1,90 euro.

ANALISI FONDAMENTALE MEDIASET

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
MEDIASET SPA	2,35	20,58	1,32	-38,78
T.F.1	9,01	16,91	1,31	-7,97
ITV PLC	166,90	10,05	7,61	-36,91
SKY PLC	796,50	11,67	3,98	-28,24
VIVENDI	19,58	30,16	1,34	-1,44

FONTE **BLOOMBERG**

Si aggrava il saldo negativo in Borsa per Mediaset che risulta il peggior titolo media a livello europeo con un -38,8% da inizio anno. Mediaset paga il mancato accordo con Vivendi per la cessione di Mediaset Premium che ha anche inciso sui conti del terzo trimestre chiuso con una perdita di 116,6 milioni (50 milioni gli oneri straordinari sostenuti per impegni assunti con la firma del contratto di cessione di Premium a Vivendi). A livello di fondamentali Mediaset presenta un p/e di 20,58, a premio rispetto a quello dei peers del settore.

CertificateJournal
Certificati e Derivati.it
Finanza.com
finanzaonline
Borse.it

NOTE LEGALI
Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.pa. 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.