

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 490 - 18 NOVEMBRE 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Bonus Cap a prova di volatilità

Durata annuale e barriera discreta a scadenza per gli otto nuovi Bonus Cap quotati da Banca IMI e scritti su altrettante azioni italiane. Si tratta di strumenti studiati in un contesto di mercato altamente incerto per via del prossimo referendum del 4 dicembre e per questo idonei a cavalcare un'eventuale ulteriore fiammata di volatilità grazie all'utilizzo di una barriera osservata solo alla scadenza. Date le differenti caratteristiche di rischio e rendimento da dividendo che si associano ai diversi titoli azionari, anche il posizionamento della barriera e il livello Bonus differiscono tra loro, consentendo così all'investitore di scegliere lo strumento più adatto al proprio profilo di rischio.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Con largo anticipo sul referendum del 4 dicembre, sui mercati è andata in scena questa settimana la reazione a un'eventuale affermazione del partito dei NO. In controtendenza rispetto a tutte le altre piazze mondiali, infatti, i titoli italiani e in particolare quelli del settore bancario sono ripiombati nello scenario che ha caratterizzato le prime ore post elettorali della Brexit o della sorprendente elezione di Trump, scivolando rovinosamente di oltre 20 punti percentuali in sole 5 sedute. Come dire che gli investitori, nazionali e/o internazionali, si stanno portando avanti svendendo a qualsiasi prezzo ogni titolo che possa essere investito da una possibile caduta del Governo a seguito della sconfitta di Renzi. Quale sia la motivazione, ancora una volta in questo 2016 la volatilità ha vissuto una fiammata al rialzo che ha sconquassato i piani di chi sperava di avviarsi verso una fine anno perlomeno più stabile rispetto ai mesi precedenti. In questo contesto non mancano le nuove emissioni di certificati, studiati per combattere gli effetti nefasti della volatilità in aumento e anzi, approfittare delle brusche oscillazioni per dar vita a prodotti dalle caratteristiche ben più attraenti rispetto a soli due mesi fa. Appartiene a questa schiera di nuovi prodotti il filone di 8 nuovi Bonus Cap che Banca IMI ha quotato in Borsa Italiana recependo l'esigenza del mercato di un'iniezione di soluzioni in grado di ridurre il rischio di portafoglio (barriere discrete a scadenza) e nel contempo di ottimizzare il rendimento anche in scenari laterali o moderatamente ribassisti. Un'idea di investimento alternativa è invece proposta dal Certificato della Settimana, una stella natalizia legata a uno dei titoli petroliferi più importanti a livello europeo che potrebbe riservare sorprese da un giorno all'altro regalando agli investitori la protezione incondizionata del capitale alla scadenza per effetto di una particolare opzione a lucchetto.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Italia batte Germania e Francia sul Pil, ma su futuro pesa spettro referendum

4

APPROFONDIMENTO

Bonus a tutta Italia, 8 certificati scritti su altrettante Blue Chips italiane

8

PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

FCA, paura di un nuovo Dieselgate
Ferragamo, delusione sui dati trimestrali

17

BORSINO

A segno l'Athena Double Win sugli emergenti
Triste epilogo per il Bonus Cap su Volkswagen

13

NEWS

Novità in arrivo da SocGen
Cedola per lo Yield Crescendo Alibaba

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Express One Star, la stella di Natale di Deutsche Bank

ITALIA BATTE GERMANIA E FRANCIA SUL PIL, MA SU FUTURO PESA SPETTRO REFERENDUM

3-2 ai supplementari. Con il sorprendente 0,3% del Pil nel terzo trimestre, per la prima volta dal lontano 2005 l'economia italiana fa meglio su base trimestrale sia di Germania e Francia (entrambe ferme a +0,2% t/t). Niente di spettacolare, sia chiaro, ma quanto basta per esultare nel breve senza però dimenticare le prossime ardue sfide. In primo luogo il prossimo referendum costituzionale del 4 dicembre con tutte le possibili implicazioni che potrebbe portare sul fronte politico e sui mercati. Il risveglio della crescita, abbinato all'ok (condizionato) di Bruxelles alla manovra 2017, potrebbe offrire un'importante sponda al premier Renzi in vista del referendum contribuendo a spostare gli elettori verso un sì nel referendum, la soluzione che sarebbe di gran lunga più gradita ai mercati. Incognita referendum che nelle ultime giornate si è fatta sempre più pressante sulle banche di Piazza Affari già alle prese con intricate matasse da sciogliere quali Mps e Unicredit.

Non va dimenticato che le indicazioni leggermente sopra le attese arrivate dal Pil permettono all'Italia di registrare una crescita in linea con l'intera area euro per quanto riguarda il confronto con il secondo trimestre, ma è decisamente inferiore per quanto riguarda la cre-

scita rispetto allo stesso trimestre del 2015, che nell'area euro è stata dell'1,6% contro il +0,9% dell'Italia. Guardando indietro, l'economia italiana è cresciuta solamente dell'1,6% negli ultimi due anni e mezzo, a fronte di un recupero dell'Eurozona che nello stesso periodo ha superato il 5%.

In prospettiva il Pil italiano potrebbe tornare a decelerare già nel trimestre in corso. Gli economisti di Barclays si aspettano un rallentamento della crescita a +0,1% t/t nel quarto trimestre e anche nel primo trimestre del prossimo anno. A frenare nuovamente la lenta locomotiva italiana ci potrebbe essere proprio l'incertezza politica che circonda l'esito del referendum e anche la dinamica del credito bancario. A smorzare i facili entusiasmi sull'economia italiana è arrivata anche Standard & Poor's sottolineando come permangano elementi di instabilità per il Belpaese e potrebbe rallentare ancora la crescita futura. Guardando al futuro, invece, gli esperti di S&P sottolineano come l'Italia sia l'unico Paese europeo a non aver registrato alcun aumento della produttività dal 2000 e si aspettano che l'Italia possa tornare ai livelli di crescita pre-crisi solamente nella seconda metà della prossima decade (2020-2030).



BANCA IMI

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 18/11/2016
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	922,01

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 19/11/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	96,85
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	94,47
Bonus	IT0005104796	ASS. GENERALI	108,00%	70%	30/04/2018	71,01
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	882,25
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	81,98

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

BANCA IMI FORZA 8

Otto nuovi Bonus Cap firmati dall'emittente italiana approdano al Sedex con un carico di volatilità e rendimenti potenziali sull'orizzonte di un anno

BONUS CAP BANCA IMI

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	BARRIERA* %	LIVELLO BARRIERA	BONUS/CAP %	IMPORTO BONUS (Eur)	SCADENZA	LIV sott	Pr cert	Upside	Buffer
XS1518611139	ENI	12,55	75%	9,4125	107,15%	1.071,50 EUR	13/11/2017	12,5	978,8	9,47%	24,70%
XS1518611303	ENEL	3,64	80%	2,912	108,10%	1.081,00 EUR	13/11/2017	3,65	982,7	10,00%	20,22%
XS1518611485	ASSICURAZIONI GENERALI	11,76	75%	8,82	108,60%	1.086,00 EUR	13/11/2017	11,74	972,85	11,63%	24,87%
XS1518611568	TELECOM ITALIA	0,714	70%	0,4998	108,50%	1.085,00 EUR	13/11/2017	0,7075	979,6	10,76%	29,36%
XS1518611642	UNICREDIT	2,288	60%	1,3728	113,00%	1.130,00 EUR	13/11/2017	2,194	942,9	19,84%	37,43%
XS1518611998	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILIES	7,135	70%	4,9945	108,35%	1.083,50 EUR	13/11/2017	6,88	983,8	10,13%	27,41%
XS1518612020	STMicronics	8,265	75%	6,1988	109,30%	1.093,00 EUR	13/11/2017	8,555	1001,8	9,10%	27,54%
XS1518612293	MEDIOBANCA	7,01	75%	5,2575	113,20%	1.132,00 EUR	13/11/2017	7,065	976,45	15,93%	25,58%

ELABORAZIONE DATI CEDLAB

Tra le ultime emissioni quotate in Borsa Italiana nel segmento dei Bonus Cap, spiccano 8 certificati scritti su altrettante Blue Chips italiane con durata annuale e barriera discreta a scadenza, studiati e proposti agli investitori in un contesto di mercato altamente incerto per via del prossimo referendum del 4 dicembre e per questo idonei a cavalcare un'eventuale ulteriore fiammata di volatilità grazie all'utilizzo di una barriera osservata solo alla scadenza. La serie di 8 nuovi

Bonus di banca IMI permette di investire implicitamente sull'andamento di Enel, Eni, Fiat Chrysler, Generali, Telecom Italia, STMicronics e tra i bancari, su Mediobanca e Unicredit. Date le differenti caratteristiche di rischio e rendimento da dividendo che si associano ai diversi titoli azionari, anche il posizionamento della barriera e il livello Bonus differiscono tra loro, consentendo così all'investitore di scegliere lo strumento più adatto al proprio profilo di rischio.

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	1,60
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	4,82
DAX	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAA8	11,04
DAX	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAB6	3,37
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	5,74
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	9,91
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	1,145
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	3,42

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 17.11.2016 alle 10:30 ed espressi in euro.



In tal senso non sorprende come il certificato agganziato al titolo Unicredit sia quello caratterizzato dal Bonus (113%) tra i più elevati e dalla barriera più profonda (60%).

Muovendo le due leve, ovviamente correlate, gli strutturatori di Banca IMI hanno poi proposto su Mediobanca un Bonus di rendimento addirittura più alto del precedente (113,20%) connesso però ad un livello invalidante più alto (75%) rispetto alla proposta di Unicredit, coerente con le differenti caratteristiche implicite.

Prima di scendere nel dettaglio merita sicuramente di essere analizzata la tipologia di barriera e il suo valore aggiunto. Più costosa della più diffusa barriera continua, a una barriera discreta si associa inevitabilmente un bonus di rendimento inferiore a parità di condizioni. Tuttavia l'asimmetria, ovvero la flessibilità di questa struttura è decisamente più marcata e consente al certificato di mantenere intatte tutte le sue caratteristiche, ovvero le sue opzioni accessorie, fino alla naturale scadenza senza che

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	GEDOLA ANNUA LORDA PRIMI 2 ANNI (1)	GEDOLA 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.prodottiquotazioni.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.

shock di breve termine sui prezzi del sottostante possano inficiarne le potenzialità.

Sulle tempistiche di investimento, come anticipato, si tratta di prodotti emessi con un carico di volatilità non indifferente e per questo potrebbero regalare soddisfazioni anche prima della naturale scadenza in uno scenario di tipo laterale, in concomitanza di una progressiva diminuzione della volatilità implicita dei rispettivi sottostanti.

Complice la *débacle* all'indomani

del fixing dei livelli iniziali, il Bonus Cap sul titolo Unicredit fa il suo esordio lasciando sul terreno quasi 5 punti percentuali dal nominale. Con un buffer sul livello invalidante del 37,43% a scadenza, il certificato stando ai correnti 942,9 euro promette un rendimento potenziale del 19,84% ad un anno. La barriera discreta aiuta senza dubbio nella gestione dell'esposizione al rischio, anche se il titolo bancario in odore di aumento di capitale ha insegnato ad essere sufficiente-



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 ed 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/verifica-alla-scoperta>. 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.

mente diffidenti anche in presenza di livelli invalidanti molto profondi. Restando sul settore ed entrando nello specifico di un prodotto già menzionato, da sfruttare l'esordio sotto la pari anche per il Bonus Cap su Mediobanca, che stando ai correnti 976,45 euro in lettera al Sedex promette un rendimento del 16% circa ad un anno legato ad un buffer sul livello barriera del 25,6%. Tra i prodotti più difensivi, osservando esclusivamente l'impatto della volatilità, troviamo il Bonus Cap sul titolo ENEL, con un 10% di

upside connesso ad un 20,22% di cuscinetto di protezione sul livello barriera.

Per tutti i certificati, in linea con il payoff tipico di questa struttura, è richiesto al sottostante di tenere alla data del 9 novembre 2017 il livello barriera per permettere il rimborso dell'intero nominale maggiorato del bonus di rendimento previsto. Diversamente il rimborso sarà parametrato all'effettiva performance negativa registrata dal sottostante a partire dal livello iniziale, al pari di un investimento lineare nel sottostante.



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 des Secteurs Financiers (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

Sottostanti in pillole

FCA, PAURA DI UN NUOVO DIESELGATE

Panico nel mercato serale dello scorso 14 novembre per il titolo FCA. Il titolo della casa automobilistica è arrivata infatti a perdere quasi il 5% a seguito della diffusione di una notizia che la vedeva sotto accusa da parte dei consumatori per aver manipolato i dati delle emissioni dei motori venduti su mezzi a marchio Dodge.

FCA ha immediatamente smentito la notizia, dichiarando che le accuse erano senza fondamento e che si sarebbe difesa vigorosamente. Le vendite, tuttavia, sono proseguite sia sui mercati statunitensi, con il titolo che ha chiuso le contrattazioni in ribasso del 7% sia alla riapertura di contrattazioni a Milano; le vendite sono tuttavia immediatamente rientrate con il titolo che a fine giornata ha chiuso con una flessione dello 0,86%

FERRAGAMO, DELUSIONE SUI DATI TRIMESTRALI

Dopo i downgrade incassati nel corso della settimana Salvatore Ferragamo ora passa alla prova della trimestrale che ad una prima lettura non sembra poter raccogliere i favori del mercato. Infatti secondo quanto pubblicato in serata il 17 novembre, i dati si presentano stabili sia sotto il punto di vista dei ricavi, a 1,014 miliardi di euro, che sotto il profilo degli utili che si sono attestati a 112,5 milioni mentre l'indebitamento finanziario netto è quasi raddoppiato a 18 milioni. Il titolo tuttavia dopo i pesanti ribassi della settimana chiude la giornata con un +1,15% sui massimi di giornata.

SNAM, AD E CFO COMPRANO AZIONI

A seguito dei buoni dati trimestrali Marco Alvera', amministratore delegato, e Alessandra Pasini, CFO, dimostrano concretamente la fiducia nella società investendo nella stessa. Infatti come si apprende dagli avvisi di internal dealing i due manager hanno rispettivamente comprato il 15 novembre 85.000 e 14.000 azioni Snam per un controvalore di circa 450 mila euro. La società sta inoltre procedendo con l'operazione buyback con l'acquisto di azioni proprie per 18,8 milioni di euro avvenuto il 14 novembre.

UBI, MOODY'S TAGLIA I RATING

In tarda serata del 17 novembre Moody's ha annunciato la revisione dei rating di UBI. Nel comunicato diffuso dall'agenzia si legge che il Baseline CreditAssessment passa a ba2 da ba1, il Long-term Bank Deposits scende a Baa2 da Baa1, il Long-term Senior Debt Rating va a Baa3 da Baa2. Attenzione anche al Subordinated Debt che da Ba2 passa a Ba3. Moody's ha dichiarato che "pur riconoscendo gli interventi migliorativi compiuti dal management nell'ambito del Piano pluriennale ed i risultati del terzo trimestre 2016, la revisione riflette il fatto che, nell'attuale contesto di debolezza dell'economia italiana, alcuni fondamentali della Banca non sono più compatibili con un livello di BCA pari a ba1."

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

UNA STELLA PER NATALE

Express One Star è la stella di Natale di Deutsche Bank. E' il singolare Express che grazie all'opzione Lock In può diventare a capitale protetto

ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	12,939	21,565	30,191	34,504	38,817	43,13	11,39	12,42	13,46	15,53	17,6
Rimborso a scadenza certificato	30	50	100	100	100	132	132	132	132	132	132
P&L % Certificato	-68,42%	-47,37%	5,26%	5,26%	5,26%	38,95%	38,95%	38,95%	38,95%	38,95%	38,95%
Rimborso a scadenza certificato con Lock In	100	100	100	100	100	132	132	132	132	132	132
P&L % Certificato	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%

FONTE CEDLAB

Il 2016 si sta per chiudere un po' come era partito, in preda alla volatilità. La Brexit, le elezioni americane, l'instabilità politica in alcuni paesi europei non hanno permesso ai mercati finanziari di trovare un equilibrio. Nessun asset è rimasto escluso da violenti movimenti speculativi e sia equity che valute, obbligazioni e non ultimo il petrolio si sono resi protagonisti di escursioni di prezzo che hanno disorientato gli investitori. Proprio l'oro nero e il segmento delle utilities sono tra gli asset che più hanno attirato l'attenzione per via dei livelli raggiunti.

Proprio a questo segmento e più in particolare sul titolo Total è costruito l'Express One Star di Deutsche Bank emesso lo scorso 10 marzo con codice Isin DE000DT9N348. Un

certificato che attira l'attenzione per la presenza della particolare opzione "Lock In" che può far letteralmente trasformare questo strumento da un classico Express a un certificato a capitale interamente protetto conservando però la possibilità del rimborso anticipato.

Più in dettaglio L'Express One Star prevede una durata complessiva dell'investimento di 5 anni con date di osservazione annuali utili al rimborso anticipato. A partire dal 17 marzo 2017, e successivamente ogni anno, verrà rilevato il livello raggiunto dal titolo e se questo sarà almeno pari allo strike iniziale rilevato a 42,105 euro, si attiverà la restituzione dei 100 euro nominali maggiorati di un premio a memoria del 6,4%.

Durante tutto l'arco della vita, invece, sarà attiva l'opzione Lock In che si attiverà qualora in un qualsiasi giorno Total faccia registrare una chiusura superiore al 10%

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	1,60
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	4,82
DAX	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AA8	11,04
DAX	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAB6	3,37
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	5,74
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	9,91
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	1,145
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	3,42

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

Carte d'identità

NOME	Express One Star
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	Total
NOMINALE	100 euro
STRIKE	42,105 euro
BARRIERA	70% - 29,474
TRIGGER ONE STAR	110% - 46,316
TRIGGER	100%
COUPON	6,40%
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali a partire dal 17/03/2017
DATA VALUTAZIONE FINALE	19/03/2021
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT9N348

rispetto al livello iniziale. Come anticipato, qualora venga soddisfatta questa condizione, il certificato diventerà a capitale interamente protetto e nel caso si giunga alla scadenza del 19 marzo 2021 senza che sia intervenuto il rimborso anticipato verranno restituiti non meno di 100 euro.

Nel caso in cui non scatti il "lucchetto" il profilo di rimborso sarà quello classico ovvero la restituzione del nominale verrà garantita solo per valori superiori alla barriera a cui si potrà aggiungere il premio finale del 32% con Total pari o positiva rispetto al livello iniziale. In caso invece di un valore finale inferiore alla barriera il rimborso verrà calcolato

in funzione dell'effettiva performance del sottostante.

Particolarmente interessante è il profilo che si delinea dopo circa nove mesi di quotazione sul Cert-X con il certificato che viene esposto a un prezzo in lettera di 95 euro con Total a quota 43,13 euro, poiché la tenuta dei 42,105 euro, consentirà di puntare a un rendimento del 12%, per la data di osservazione di marzo 2017. Si avvicina anche la soglia del Lock In che dista solo 7,38 punti percentuali. Da sottolineare come Total abbia toccato il livello corrispondente alla barriera solo una volta negli ultimi 16 anni e più precisamente nel 2003.

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?

LEVA FISSA 7X di Vontobel su

FTSE MIB - DAX - ORO ARGENTO - PETROLIO



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 all'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

La posta del Certificate Journal

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

*Gent.le Redazione,
Sto avvicinandomi al mondo dei certificati e apprezzo molto il vostro lavoro.
Nel leggere le schede relative ai certificati, sempre molto chiare, trovo un dato, MULTIPLO, di cui ignoro il significato e la determinazione.
Sareste così gentili da darmi qualche rapidissima delucidazione?
Vi ringrazio in anticipo.
M.G.*

Gent.le Lettore,
il multiplo rappresenta la quantità di sottostante controllata da ogni singolo certificato. A titolo di esempio, un certificato emesso su Eni con strike a 13 euro e con un prezzo di emissione di 100 euro, calcola il multiplo dividendo questi ultimi per lo strike, ovvero pari a $7,6923 (100 / 13)$. Ciò significa che ogni certificato equivale a un investimento di 7,69 azioni Eni.
Questo dato è utile nel momento in cui si vogliono eventualmente costruire delle strategie con coperture o anche solo più semplicemente per calcolare il valore della componente lineare, ovvero il valore del certificato senza considerare le opzioni accessorie come se si trattasse di un semplice strumento a replica lineare.

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.

Appuntamenti da non perdere



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 webinar è 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

28 NOVEMBRE - SI ASSEGNANO GLI ICA 2016

Il 13 novembre si sono chiuse ufficialmente le votazioni del pubblico per scegliere i vincitori della decima edizione degli Italian Certificate Awards che verranno premiati il prossimo 28 novembre. Ora la parola è passata alla giuria specializzata che dalle Top Selection del pubblico creerà la lista dei 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.

1 DICEMBRE – UNICREDIT A MILANO

Si chiude a Milano il prossimo 1 dicembre 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.



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 14/11/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Leonardo-Finmeccanica SpA, Intesa SanPaolo SpA, Telecom Italia SpA	07/03/2019	€ 903,40
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple Inc., Amazon.com Inc., Carrefour SA, Assicurazioni Generali SpA, Intesa SanPaolo SpA	07/03/2019	€ 1.003,15
IT0006733742	Autocall New Chance	Enel Spa, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Sanofi, Vodafone Group PLC	06/01/2020	€ 795,80
IT0006735333	Phoenix WO Yeti	FTSE MIB, S&P 500, FTSE 100, Swiss Market Index	19/09/2019	€ 1.026,50
IT0006735374	Reverse Autocallable	Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return	30/09/2021	€ 995,90

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

Notizie dal mondo dei certificati

» NOVITÀ IN ARRIVO DA SOCGEN

Société Générale si prepara all'emissione di nuovi certificati leverage. Da quanto è possibile leggere su un comunicato ufficiale di Borsa Italiana, l'emittente transalpina ha chiesto e ottenuto l'autorizzazione a quotare sul Sedex i Certificati a Leva Fissa con leva fissa nel pay off. Per il momento non si conoscono le peculiarità di questi nuovi prodotti.

» CEDOLA IN ARRIVO PER LO YIELD CRESCENDO ALIBABA

Continua il momento positivo per lo Yield Crescendo di Exane scritto su un paniere di titoli composto da Alibaba, LinkedIn e Yoox che da luglio è tornato a pagare le consuete cedole mensili. Infatti l'emittente transalpina ha comunicato che nella data di osservazione del 14 novembre i tre sottostanti hanno chiuso tutti a valori superiori al 65% dei rispettivi strike attivando il pagamento di una cedola di 16,50 euro a certificato (identificato dal codice Isin FR0012327518), ovvero dell'1,65%. La data stacco è fissata per il 21 novembre.

» TORNA LA LETTERA SUL CASH COLLECT SU INTESA SANPAOLO

Bnp Paribas tramite una nota ufficiale ha comunicato il ritorno all'operatività di market making completa sul Cash Collect Autocallable scritto su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin NL0011758610. Pertanto a partire dal 14 novembre l'emittente è presente sia con le proposte in denaro che con quelle in lettera.



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



LIRA TURCA (TRY)
TASSO FISSO 6,80%²
NOVEMBRE 2019



PESO MESSICANO (MXN)
TASSO FISSO 4,10%²
NOVEMBRE 2019

Le obbligazioni Banca Mondiale per uno sviluppo sostenibile consentono di investire in valuta Turca e Messicana. 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 TURCA E MESSICANA, 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
XS1508503809	3 anni	Lira Turca ²	Tasso annuo fisso del 6,80% ²	8.000 Lire turche	Borsa Italiana (EuroMOT)
XS1508504526	3 anni	Peso Messicano ²	Tasso annuo fisso del 4,10% ²	40.000 Pesos Messicani	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 (Lira Turca e Peso Messicano) 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.

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	-	DE000HV4BQQ1	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	28/10/2016	Leva Fissa long X7	20/12/2017	DE000VN9AT44	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	28/10/2016	Leva Fissa short X7	20/12/2017	DE000VN9AT51	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	03/11/2016	Protezione 85%; Partecipazione 100%	27/10/2020	XS1499728209	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Eni	03/11/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,55%	28/10/2019	XS1499727904	Sedex
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
Express	Commerzbank	Eni, Generali, Unicredit	04/11/2016	Barriera 100%; Rimborso 1000 euro	02/11/2021	DE000CZ44VA2	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Accor, Intesa Sanpaolo, FCA, Telecom It	08/11/2016	Barriera 65%; Cedola Maxi 20%; Cedola e Coupon 1% trim.	04/11/2020	DE000CZ44VC8	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Apple, Alphabet, Microsoft	08/11/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,52% mens	04/11/2019	DE000CZ44VD6	Sedex
Phoenix	Goldman Sachs	Ibex 35, FTSE Mib	10/11/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.	11/11/2019	GB00BD950Z10	Cert-X
Express	Ing	Intel	10/11/2016	Barriera 705; Cedola e Coupon 9,8%; Usd	14/10/2021	XS1496346229	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Azimut	11/11/2016	Barriera 50%; Maxi Cedola 4,4%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	11/11/2019	FREXA0003287	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca Akros	AZ FUND 1 Core Brands -A	11/11/2016	Protezione 100%; Partecipazione 40%	04/10/2021	IT0005211732	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Eurostoxx 50, FTSE Mib, Ibex	14/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	12/11/2020	DE000CZ44VR6	Sedex
Double Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	15/11/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,84% trim.	11/11/2019	XS1503968759	Sedex
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50, FTSE Mib	15/11/2016	Barriera 53%; Cedola e Coupon 1%	04/11/2021	XS1490855480	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Ubi	15/11/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	22/11/2019	FREXA0003238	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Twitter, Trip Advisor, Netflix	15/11/2016	Barriera 50%; Maxi Cedola 11,5%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	11/11/2019	FREXA0003337	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eni	15/11/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% trim.	03/11/2017	NL0011542436	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	16/11/2016	Strike 12,55; Barriera 75%; Bonus e Cap 107,15%	13/11/2017	XS1518611139	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Enel	16/11/2016	Strike 3,64; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,1%	13/11/2017	XS1518611303	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	16/11/2016	Strike 11,76; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,6%	13/11/2017	XS1518611485	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	16/11/2016	Strike 0,714; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	13/11/2017	XS1518611568	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	16/11/2016	Strike 2,288; Barriera 60%; Bonus e Cap 113%	13/11/2017	XS1518611642	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	16/11/2016	Strike 7,135; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,35%	13/11/2017	XS1518611998	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	STMicroelectronics	16/11/2016	Strike 8,265; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,3%	13/11/2017	XS1518612020	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediobanca	16/11/2016	Strike 7,01; Barriera 75%; Bonus e Cap 113,2%	13/11/2017	XS1518612293	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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 Estox 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

A SEGNO L'ATHENA DOUBLE WIN SUGLI EMERGENTI

Si chiude con un semestre di anticipo l'investimento sull'Athena Double Win legato all'indice Msci Emerging Markets, codice Isin NL0011341243. Infatti, alla seconda data di osservazione in programma, fissata per lo scorso 14 novembre, l'indice rappresentativo dei paesi emergenti è stato rilevato a un livello di 838,96 punti sufficiente per attivare l'opzione autocallabile per la quale erano necessari almeno 821,12 punti. Pertanto ai possessori di questo strumento verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 7,8% per un totale di 107,8 euro.



TRISTE EPILOGO PER IL BONUS CAP SU VOLKSWAGEN

Si chiude con un bilancio pesante il Bonus Cap di Deutsche Bank scritto su Volkswagen giunto a scadenza lo scorso 14 novembre. In particolare il certificato, identificato dal codice Isin DE000XM3U4F5, nonostante una barriera discreta, quindi osservata solo a scadenza, ha pagato un prezzo salato per lo scoppio del caso Dieseltgate che ha colpito la casa automobilistica di Stoccarda. Infatti il titolo dopo la debacle iniziale non è più riuscito a recuperare terreno e alla data di valutazione del Bonus Cap è stato rilevato un valore di chiusura a 117,226 euro inferiore ai 191,25 euro della barriera. Pertanto il valore di rimborso è pari a 45,97 euro.



Investo con la barriera.

Cash Collect a cedole mensili condizionate



Cogli le opportunità dei mercati investendo in certificati di UniCredit Bank AG con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere un Importo Aggiuntivo Incondizionato nel mese di Dicembre. A partire dal mese di Gennaio 2017 l'investimento consente di ottenere Importi Aggiuntivi se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (75% del valore dell'azione all'emissione).

L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi addizionali. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde dal 0,4% al 2,2%*

ISIN	Sottostante	Importo Aggiuntivo Lordo*	Barriera (%Strike)	Scadenza
DE000HV4BNF7	ENI	0,65	9,8325	19.10.2017
DE000HV4BNM3	POSTE ITALIANE	0,4	4,60125	19.10.2017

* Importo Aggiuntivo Incondizionato a Dicembre 2016 e Importi Condizionati nelle successive date di osservazione. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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

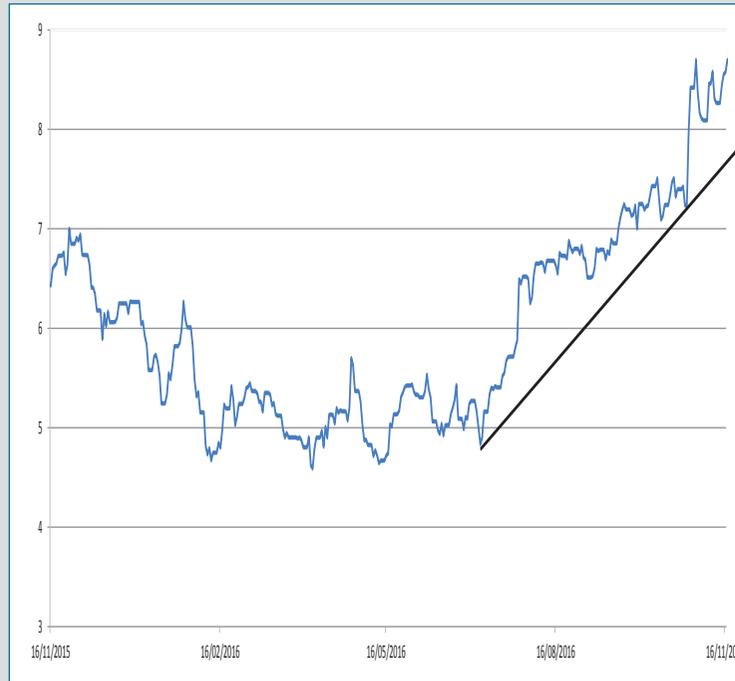
Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit 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 LSEBorsa Italiana e CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso Consob in data 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il documento di registrazione depositati presso Consob in data 29 Gennaio 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0007877/16 del 29 Gennaio 2016. 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.

Date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000CZ44TW0	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	21/11/2016	187,65	165,375
DE000DX3C9F5	Deutsche Bank	PHOENIX	Eurostoxx Banks	21/11/2016	106,04	157,77
DE000HV4A2B5	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	21/11/2016	3041,79	3431,92
DE000HV4A3J6	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	21/11/2016	3041,79	3431,92
DE000UZ640M4	Ubs	MEMORY EXPRESS	Unicredit	21/11/2016	2,00	6,48
FREXA0001083	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	21/11/2016	12,60	13,456
FREXA0001117	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	21/11/2016	0,70	-
IT0005058471	Banca Aletti & C	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	21/11/2016	12,60	16,42
IT0005059289	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	Eurostoxx 50	21/11/2016	3041,79	3250,93
NL0011758784	BNP Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Ferrari nv	21/11/2016	50,10	36,44
XS1068412680	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	21/11/2016	61,79	67,78
XS1068412847	BNP Paribas	ATHENA FAST	Basket di azioni worst of	21/11/2016	27,40	44,28
XS1083647005	BNP Paribas	ATHENA RELAX AIRBAG	Alibaba	21/11/2016	93,91	113,92
XS1202795727	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	21/11/2016	2,00	3,1625
XS1202799554	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	21/11/2016	11,51	9,5725
XS1251249501	BNP Paribas	ATHENA PREMIUM	Basket di azioni worst of	21/11/2016	94,79	116,25
XS1251249766	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	21/11/2016	157,55	168,75
XS1251249923	BNP Paribas	ATHENA PREMIUM PLUS	Basket di azioni worst of	21/11/2016	786,62	777
XS1251250343	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	21/11/2016	55,56	54,75
XS1265877321	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	21/11/2016	3041,79	3452,45
XS1293091481	BNP Paribas	EXPRESS	Basket di indici worst of	21/11/2016	16555,31	22021,36
XS1313786458	BNP Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Eur / Usd Future	21/11/2016	1,06	1,00567
XS1438002534	Societe Generale	PHOENIX	Basket di indici worst of	21/11/2016	2185,96	2182,87
XS1190658366	BNP Paribas	ATHENA FAST	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	22/11/2016	150,93	241,942725
XS1212359274	Societe Generale	PHOENIX	Enel spa	22/11/2016	3,70	4,3984
XS1236642309	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/11/2016	2,00	6,455
DE000CZ44TU4	Commerzbank	EXPRESS	Basket di azioni worst of	23/11/2016	187,65	228,649575
DE000HV4BD30	Unicredit	EXPRESS	FTSE Mib	23/11/2016	16555,31	17812,35
FREXA0001547	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	23/11/2016	13,60	17,94
FREXA0001554	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/11/2016	13,60	17,94
XS1202902158	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/11/2016	2,00	6,075
XS1251243306	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Intesa San Paolo spa	23/11/2016	2,09	3,226
XS1251243488	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	23/11/2016	2,00	5,53
XS1251243728	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Eurostoxx Banks	23/11/2016	106,04	136,01
XS1311312323	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Oil & Gas	23/11/2016	287,43	304,006
XS1321427855	BNP Paribas	BONUS DIGITAL COUPON	Brl / Eur	23/11/2016	0,27	0,203868032
XS1338568899	BNP Paribas	SMART INVESTOR	Eurostoxx 50	23/11/2016	3041,79	2456,968
FR0012695641	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	24/11/2016	0,40	1,4439
FR0013057791	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket monetario Worst of	24/11/2016	3,63	3,9557

ANALISI TECNICA STM

Il mese di novembre è caratterizzato da una fase di lateralità per STMicroelectronics, all'interno del rettangolo composto inferiormente dalla soglia psicologica a 8 euro e superiormente dall'area resistenziale a 8,70-8,80 euro. Un'uscita sulla forza oltre quest'ultimo livello potrebbe generare un valido segnale di acquisto, sebbene oltre questa resistenza il titolo incontrerebbe un'ulteriore barriera in area 9 euro. Possibile invece, dopo una breve fase di accumulazione sui massimi 2016, un ritracciamento sotto gli 8 euro con obiettivo il test di cambio di stato, da resistenza a supporto, del livello statico di area 7,50-7,55 euro. In quest'ottica si potrebbero aprire posizioni ribassiste di matrice speculativa in area 8,40-8,50 euro con target finale a 7,55 euro. Stop su accelerazioni oltre le resistenze a 8,70 euro.



ANALISI FONDAMENTALE STM

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2016	P/E	P/BV	PERF 2016
Asml Holding Nv	97,36	23,72693727	4,909430828	16,83828
Microchip Technology	65,45	16,14853195	5,609901559	40,63171
Infineon Technologies	15,985	19,81273408	3,702795587	17,51203
Stmicroelectronics	8,835	19,28669235	1,770613273	38,22826
Intel Corp	35,02	12,52951699	2,59308108	1,65457

FONTE: BLOOMBERG

Bilancio decisamente positivo in Borsa per STmicroelectronics. Il gruppo italo-francese dei semiconduttori nel terzo trimestre ha riportato ricavi per 1,80 miliardi, in crescita dell'1,9% rispetto al terzo quarto del 2015. La società ha riportato un margine lordo pari al 35,8%. In relazione ai fondamentali STM presenta un rapporto price/earning pari a 19,28 e p/bv di 1,77.

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.