



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

Wedding Cake, ecco la cedola a piani

Si ispira alla torta nuziale a piani l'ultima novità di Exane Finance. Variante dei più classici Crescendo Rendimento, i Crescendo Wedding Cake presentano cedole scalettate in tre distinti scenari di prezzo del relativo sottostante, con lo scenario migliore legato alla capacità del sottostante di rimanere nel range compreso tra lo strike iniziale e il suo 90%

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Con 290 nuove quotazioni da inizio anno nel solo segmento investment, il mercato italiano dei certificati sembra voler fare la voce grossa nei confronti di chi, da anni, ne prevede l'estinzione sulla base di presunte inefficienze e scarso interesse da parte degli investitori. Al contrario, i numeri raccontano di un mercato in salute, nonostante le numerose difficoltà imposte anche a livello normativo, che sul fronte delle emissioni può contare solo nell'ultimo mese su un gran numero di nuovi prodotti caratterizzati dal meccanismo ormai consolidato e apprezzato del flusso cedolare mensile. Appartengono a questo filone i Cash Collect Fix, analizzati negli ultimi numeri dal CJ, e i Crescendo Rendimento Wedding Cake che questa settimana si sono conquistati l'approfondimento per le innovative varianti apportate a una struttura già apprezzata dal mercato. Exane Finance ne è l'emittente e la struttura scalettata di cedole variabili e modulari si propone agli investitori nella forma delle più classiche delle torte nuziali. In tema di novità, questa settimana abbiamo scelto di scovare tra le migliaia di proposte quotate sul Cert-X un inedito Bonus Cap su basket di indici che si distingue per il regolamento a scadenza nello scenario peggiore, ossia quello di rottura della barriera. Non il classico rimborso in denaro bensì l'assegnazione di equivalenti quote di un ETF, in modo da permettere all'investitore di essere libero da vincoli temporali e di poter sperare in un recupero del sottostante anche dopo la scadenza del certificato. Novità per novità, parte questa settimana una nuova rubrica dedicata all'investimento in leva fissa, da attuarsi con certificati ed ETC: Bund e BTP Future occupano la prima pagina per le tensioni sullo spread che nelle prossime settimane, in vista delle elezioni in Olanda e Francia, potrebbero far impennare nuovamente i rendimenti.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Accelerazione o rischio deragliamento per la locomotiva tedesca?

4

APPROFONDIMENTO

Crescendo Wedding Cake, da Exane la cedola a piani

8

A TUTTA LEVA

A Leva Fissa sullo spread Bund Future con Leva da 3 a 7

20

BORSINO

Obiettivo centrato per l'Autocallabile su Mib
Manca l'aggancio il Double Express su Engie

16

NEWS

Torna la lettera sul Cash Collect su Unicredit
Doppia cedola per l'Athena Phoenix

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Quando il Bonus incontra l'ETF

Accelerazione o rischio deragliamento per la locomotiva tedesca?

L'Europa corre e la sua locomotiva, la Germania, non sembra avere intenzione di cedere il passo sul fronte crescita. Andato in archivio il brillante 2016 con crescita dell'1,9% del Pil, il ritmo maggiore degli ultimi 5 anni, per la Germania si profila un inizio d'anno ancora a spron battuto con gli indicatori Pmi ai massimi a quasi 6 anni e la Bundesbank che vede nel primo trimestre un'accelerazione della crescita in scia alle aspettative ottimistiche sull'andamento delle esportazioni, che dovrebbero andare a spingere gli investimenti in macchinari ed attrezzature. Il tutto coadiuvato da un surplus di bilancio record che offre spazio per ulteriori investimenti a stimolo della crescita.

Non mancano però i segnali contrastanti a partire dal preoccupante dato sugli ordini alle fabbriche di gennaio, crollati del 7,4%, il calo maggiore dal 2009. Il futuro della quarta maggiore economia al mondo potrebbe quindi non essere così roseo come viene dipinto. Carl Weinberg, capo economista di High

Frequency Economics, sottolinea che il rallentamento dell'economia tedesca è evidente quando si analizzano le spese per i consumi. Le vendite al dettaglio hanno segnato il passo dai picchi del 2015, fino ai minimi negli ultimi sei mesi. Segnali di forza invece dalla ripresa della produzione industriale a gennaio dopo la debolezza di fine 2016. Un dato che, secondo Carsten Brzeski, capo economista di ING, conferma che la debolezza di dicembre era solo temporanea, dovuta alle rigide condizioni climatiche. Tuttavia il fatto che su base annua il dato sia rimasto fermo mostra come alla fine sia difficile uscire dalle situazioni di stagnazione.

Nonostante l'accelerazione del Pil, la congiuntura teutonica evidenzia quindi qualche segnale di frenata con Berlino alle prese con "un'implosione della domanda interna ed estera - aggiunge Weinberg - e senza crescita delle esportazioni e della domanda interna" anche la produzione industriale rischia di segnare il passo.



 NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 09/03/2017
IT0006737149	Autocall Leverage Tracker	EURO STOXX Banks Index, STOXX Europe 600 Basic Resources Index, STOXX Europe 600 Automobiles&Parts Index	21/02/20	€ 1.012,35
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/21	€ 998,50
IT0006737164	Phoenix New Chance	BNP Paribas SA, TOTAL SA, AXA SA, Enel SpA, Daimler AG	23/02/21	€ 1.003,05
IT0006736372	Phoenix Yeti Double Chance	Eni SpA, Enel SpA, Assicurazioni Generali SpA, FTSE MIB Index	22/12/21	€ 1.003,15
IT0006736406	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	03/01/20	€ 991,00

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

WEDDING CAKE E LA CEDOLA A PIANI

Si ispira alla forma a piani della torta nuziale l'ultima novità di Exane Finance. Cedole crescenti in base ai livelli raggiunti dal sottostante nei nuovi Crescendo Wedding Cake


Già protagonista del segmento di mercato dei certificati con cedola mensile, Exane non conosce limiti e dopo l'innovazione proposta sui Bonus Cap, arricchiti di una cedola incondizionata pagata mensilmente, ecco arrivare una brillante variante dei più classici Crescendo Rendimento. La novità, presentata in sordina già nell'estate 2014 per due Bonus Wedding Cake su basket di azioni che sono giunti alla scadenza dopo due anni, riguarda il meccanismo di erogazione della cedola mensile che da fissa passa a variabile, secondo un criterio step up che tende a premiare maggiormente la capacità del sottostante di rimanere ancorato allo strike iniziale. In questa nuova struttura dalla cedola mensile e contraddistinta da un livello invalidante discretamente profondo e osservato solo alla scadenza, l'ammontare delle cedole periodiche intermedie varia quindi a seconda della posizione raggiunta dal sottostante.

A beneficio di quanti non abbiano ancora mai avuto esperienze dirette con la famiglia di prodotto dei Crescendo Rendimento ricordiamo che questi sono strumenti caratterizzati da un livello barriera, associato alla protezione del capitale a scadenza e in genere coincidente con il

trigger (grilletto) necessario per ottenere mensilmente il pagamento di una cedola, e da un livello strike la cui tenuta a partire da una predefinita data consente di ricevere in anticipo sulla scadenza naturale il rimborso del capitale nominale. Questi possono essere legati a un singolo sottostante (titolo azionario tipicamente) o a un basket di questi: in tal caso si parla di basket worst of, in quanto è sempre il peggiore tra i componenti a guidare le sorti del certificato, sia per il pagamento delle cedole che per il rimborso del capitale alla scadenza, anticipata o naturale. In buona sostanza, i Crescendo Rendimento sono certificati che presentano le caratteristiche tipiche dei Phoenix ma con diverse varianti capaci di migliorare almeno sulla carta il profilo di rischio rendimento.

Passando ora ai Wedding Cake, le cedole sono di fatto scalettate in tre distinti scenari di prezzo del relativo sottostante, con lo scenario peggiore legato alla tenuta del livello barriera posto, per tutte le proposte quotate di recente sul Cert-X, tra il 50% e il 65% del livello iniziale, e quello migliore legato alla capacità del sottostante di rimanere nelle rispettive date di osservazione nel range compreso tra lo strike



						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 09/03/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	978,26
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 09/03/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	108,04
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	108,7
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1060,45
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1078,5
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	95,4

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

CRESCENDO RENDIMENTO WEDDING CAKE

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	CEDOLA / TRIGGER	FREQUENZA	EFFETTO MEMORIA	TRIGGER AUTOCALLABLE	LIV. SOTTOSTANTE	PREZZO	SCADENZA
FREXA0004806	Exane Finance	Renault SA	86,102	65%	0,1% (65%<S<80%); 0,2% (80%<S<90%); 1% (S>90%)	mensile	NO	100%	86,65	1006,54	05/03/2020
FREXA0004798	Exane Finance	Unione Banche Italiane	3,095	55%	0,4% (55%<S<70%); 0,6% (70%<S<90%); 1% (S>90%)	mensile	NO	100%	3,198	996,8	05/03/2020
FREXA0004855	Exane Finance	Unicredit	12,653	60%	0,8% (60%<S<70%); 1% (70%<S<90%); 1,2% (S>90%)	mensile	NO	100%	13,71	1042,87	05/03/2020
FREXA0004772	Exane Finance	Mediaset spa	3,881	65%	0,4% (65%<S<80%); 0,6% (80%<S<90%); 0,9% (S>90%)	mensile	NO	100%	3,924	1005,13	05/03/2020
FREXA0004780	Exane Finance	Intesa San Paolo spa	2,160	55%	0,4% (55%<S<70%); 0,6% (70%<S<90%); 1,2% (S>90%)	mensile	NO	100%	2,332	1013,11	05/03/2020
FREXA0004814	Exane Finance	Fiat Chrysler Automobile	10,415	65%	0,3% (65%<S<80%); 0,5% (80%<S<90%); 0,9% (S>90%)	mensile	NO	100%	10,46	997,36	05/03/2020
FREXA0004848	Exane Finance	Azimut Holding	17,107	50%	0,3% (50%<S<70%); 0,5% (70%<S<90%); 1,1% (S>90%)	mensile	NO	100%	16,06	969,86	05/03/2020
FREXA0004830	Exane Finance	Easy Jet	948,600	65%	0,3% (65%<S<80%); 0,5% (80%<S<90%); 1,1% (S>90%)	mensile	NO	100%	940	1034,23	05/03/2020
FREXA0004822	Exane Finance	Generali Assicurazioni	14,664	65%	0,3% (65%<S<80%); 0,5% (80%<S<90%); 0,9% (S>90%)	mensile	NO	100%	13,96	953,36	05/03/2020

iniziale e il suo 90%. Nello scenario intermedio si colloca invece il riconoscimento di una cedola media dello 0,5%, che su base annuale corrisponde a un rendimento del 6%. Va specificato che per 9 certificati il sottostante è composto da un singolo titolo azionario e che la fotografia del livello rilevato verrà ripetuta ogni mese fino alla scadenza naturale di marzo 2020, o quella anticipata – possibile a partire dal sesto mese di vita a condizione che il fixing sia almeno pari al 100% dello strike – consentendo pertanto di incassare mensilmente delle cedole dall'importo variabile. Completano l'offerta di 15 certificati portati al Cert-X, 6 certificati agganciati ad un basket worst of composto da 3 differenti titoli, per i quali è necessario spendere qualche parola in più in virtù

di un'ulteriore variante che tende a facilitare l'incasso mensile delle cedole.

Prima di scendere nel dettaglio è utile guardare alle caratteristiche in termini di rischio-rendimento atteso che potranno accompagnare le singole proposte fino alla scadenza finale, fissata per marzo 2020. Le variabili che ruotano attorno ai singoli sottostanti fanno come sempre il resto, che si riflette non solo sulla profondità della barriera, per tutte le proposte compresa in ogni caso tra il 55% dei titoli del comparto bancario, al 65% degli "industriali", quanto piuttosto sulla corposità delle cedole intermedie. Con riferimento ai certificati agganciati ad un mono sottostante, spicca senza dubbio il Crescendo Wedding Cake su Unicredit (Isin FREXA0004855) : a partire dallo

strike fissato a 12,653 euro, prevede una cedola dello 0,8% nei mesi in cui il titolo rileva un prezzo compreso tra 7,5918 e 8,8571 euro; cedola che sale all'1% nei mesi in cui rileva tra 8,8571 e 11,3877 euro e infine all'1,2% nei mesi in cui riesce a fissare il proprio prezzo tra 11,3877 e 12,653 euro. Oltre tale livello, come detto a partire da agosto 2017, prevede invece anche il rimborso del capitale nominale. Qualora questo non si verifichi mai, alla scadenza di marzo 2020 sarà la sola barriera al 60% dello strike, ovvero a 7,5918 euro, a condizionare il rimborso dei 1000 euro nominali.

Punta alla cedola massima dell'1,2% nel range compreso tra lo strike e una perdita del 10%, anche la proposta agganciata ad Intesa Sanpaolo

(Isin FREXA0004780) che però sconta un frazionale calo dell'ammontare cedolare sui rimanenti scenari, ancorati allo 0,6% nello step intermedio e allo 0,40% per quello legato alla barriera più bassa, posizionata però al 55% dei 2,16 euro iniziali.

Complice la flessione registrata al seguito del venir meno dell'appeal dell'operazione di integrazione con Intesa Sanpaolo, il certificato agganciato a Generali è quello ad oggi più interessante. Il prezzo di 953,36 euro, consente infatti, anche grazie all'ampio margine sul livello barriera, di accrescere i rendimenti prospettati all'atto di emissione. Mensilmente il certificato (Isin FREXA0004822) prevede il pagamento di una cedola dello 0,3% al rispetto del livello invalidante posizionato a 9,5316 euro, che sale allo 0,5% qualora venga rispettato un livello compreso tra gli 11,7312 euro e i 13,1976 euro, ovvero nello scenario migliore per l'investitore una cedola dello 0,9% su base mensile (10,8% p.a.) per valori superiori a quota 13,1976 euro.

Nulla ovviamente sarà dovuto all'investitore per una rilevazione al di sotto del livello barriera e come per tutti i certificati, data l'assenza di effetto memoria, un'eventuale cedola persa non potrà essere recuperata successivamente . Alla

scadenza, qualora non venga richiamato anticipatamente, per avere un quadro completo di tutti gli scenari di prezzo, il certificato proteggerà l'intero nominale dando luogo all'erogazione dell'ultima cedola prevista al rispetto del livello barriera. Una rilevazione al di sotto del livello invalidante comporterà un rimborso al valore lineare del sottostante al pari di un investimento diretto nello stesso a partire dal livello iniziale.

WEDDING CAKE MODULARI

Discorso a parte lo meritano, per la conformazione della cedola, quei certificati agganciati ad un multisottostante. La peculiare struttura dei certificati firmati Exane consente di avere accesso al flusso cedolare scalettato senza aver l'obbligo che ogni sottostante – ovvero il worst of - rispetti un predeterminato livello. L'ammontare della cedola così come indicato nella tabella presente in pagina, per ogni scenario di prezzo, sarà infatti pagato per ogni sottostante che rispetta il medesimo intervallo.

Prendiamo a titolo di esempio il certificato agganciato ai titoli Azimut, Nokia e UBI (Isin FREXA0004640): a ciascuna data di rilevazione, per ogni sottostante compreso tra l'80% e il 90% del proprio livello iniziale viene messa in pagamento

Più potenza ai tuoi investimenti!

LEVA FISSA 3X di Vontobel su Azioni Italiane ed Europee



VONTOBEL

Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri delle azioni, sia al rialzo (con i Leva Fissa Certificate LONG) sia al ribasso (con i Leva Fissa Certificate SHORT).

Questi certificati consentono di moltiplicare indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) dell'attività finanziaria sottostante (azione italiana o europea) per la leva (pari a 3X).

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 +3X	DE000VN9BLQ9	FFCA3L	FIAT-FCA	SHORT -3X	DE000VN9BLR7	FFCA3S
LONG +3X	DE000VN9BLLO	FENI3L	ENI	SHORT -3X	DE000VN9BLM8	FENI3S
LONG +3X	DE000VN9BLN6	FENE3L	ENEL	SHORT -3X	DE000VN9BLP1	FENE3S
LONG +3X	DE000VN9BLJ4	FGXX3L	GENERALI	SHORT -3X	DE000VN9BLK2	FGXX3S
LONG +3X	DE000VN9BL55	FTIT3L	TELECOM ITALIA	SHORT -3X	DE000VN9BLT3	FTIT3S
LONG +3X	DE000VN9BL41	FSTM3L	STMICROELECTRONICS	SHORT -3X	DE000VN9BL58	FSTM3S
LONG +3X	DE000VN9BLU1	FALV3L	ALLIANZ	SHORT -3X	DE000VN9BLV9	FALV3S
LONG +3X	DE000VN9BLW7	FBMW3L	BMW	SHORT -3X	DE000VN9BLX5	FBMW3S
LONG +3X	DE000VN9BLY3	FDTE3L	DEUTSCHE TELEKOM	SHORT -3X	DE000VN9BLZ0	FDTE3S
LONG +3X	DE000VN9BL09	FMCX3L	LVMH	SHORT -3X	DE000VN9BL17	FMCX3S
LONG +3X	DE000VN9BL25	FNOA3L	NOKIA	SHORT -3X	DE000VN9BL33	FNOA3S
LONG +3X	DE000VN9BL66	FFPX3L	TOTAL	SHORT -3X	DE000VN9BL74	FFPX3S
LONG +3X	DE000VN9BL82	FVOW3L	VOLKSWAGEN	SHORT -3X	DE000VN9BL90	FVOW3S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: certificati.vontobel.com

Numero Verde: **800 798 693**

ZERO € commissioni* sui Leva Fissa Certificate e sui Covered Warrant (acquisto e vendita) con

directa *BINCK
trading on line dal 1996 VOGLIA DI AZIONE

*per maggiori informazioni sulle condizioni di negoziazione a commissioni zero con i nostri partner, si rimanda al sito certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni.

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. Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comportare la perdita totale del capitale investito. Le commissioni azzerate sono commissioni di ricezione e trasmissione di ordini di acquisto e vendita dei Leva Fissa Certificate per un controvalore minimo dell'ordine di 1.500€.

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), ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad esse 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, non è da considerarsi esaustivo e non 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

CRESCENDO RENDIMENTO WEDDING CAKE SU BASKET

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	CEDOLA MODULARE/ TRIGGER	FREQUENZA	EFFETTO MEMORIA	TRIGGER AUTOCALLABLE	LIVELLO WORST OF	PREZZO	SCADENZA
FREXA0004640	Exane Finance	Basket di azioni worst of	17,034 (Azimut), 4,61 (Nokia), 3,09 (UBI)	60%	0,3% (60%<S<80%); 0,4% (80%<S<90%); 0,51% (S>90%) *	mensile	NO	100%	16,06 (Azimut)	995,52	05/03/2020
FREXA0004657	Exane Finance	Basket di azioni worst of	"11,74 (Credit Agricole), 17,034 (Azimut)947,136 (Easy Jet)"	60%	0,2% (60%<S<80%); 0,3% (80%<S<90%); 0,49% (S>90%) *	mensile	NO	100%	16,06 (Azimut)	995,33	05/03/2020
FREXA0004665	Exane Finance	Basket di azioni worst of	"5,469 (Air France-KLM), 14,661 (Generali),320,595 (Glencore Xstrata)"	60%	0,2% (60%<S<80%); 0,3% (80%<S<90%); 0,42% (S>90%) *	mensile	NO	100%	13,96 (Generali)	1012,96	05/03/2020
FREXA0004673	Exane Finance	Basket di azioni worst of	5,469 (Air France-KLM), 56,785 (BNP Paribas), 17,879 (Peugeot)	60%	0,2% (60%<S<80%); 0,3% (80%<S<90%); 0,35% (S>90%) *	mensile	NO	100%	59,35 (BNP Paribas)	1007,77	05/03/2020
FREXA0004681	Exane Finance	Basket di azioni worst of	11,74 (Credit Agricole), 5,469 (Air France-KML), 0,804 (Telecom It)	60%	0,2% (60%<S<80%); 0,3% (80%<S<90%); 0,39% (S>90%) *	mensile	NO	100%	0,773 (Telecom It)	1025,18	05/03/2020
FREXA0004699	Exane Finance	Basket di azioni worst of	"17,034 (Azimut), 10,375 (FCA), 2,162 (Intesa SanPaolo)"	60%	0,2% (60%<S<80%); 0,3% (80%<S<90%); 0,57% (S>90%) *	mensile	NO	100%	16,06 (Azimut)	1008,31	05/03/2020

* ammontare della cedola per ogni titolo che rispetta il medesimo intervallo

una cedola dello 0,4%, concorrendo pertanto a una cedola mensile dell'1,2% nell'ipotesi che tutti e tre siano all'interno del range. Qualora uno sia nel range, l'altro nel corridoio inferiore compreso tra il 60 e 80%, e il restante nel range superiore compreso tra il 90% e lo strike, la cedola per quel mese sarà pari allo 0,30%+0,40%+0,51%, ossia un totale dell'1,21%. Ma il vantaggio più evidente sta nell'ipotesi in cui uno dei tre titoli rilevi al di sotto della barriera inferiore, ossia al di sotto del 60%: nei certificati classici ciò comporterebbe la perdita della cedola per quel mese, mentre nel Wedding Cake Triathlon si avrebbe diritto a ricevere le due porzioni di cedola per i rimanenti titoli superiori alla barriera. Tra i basket worst of, le caratteristiche e le potenzialità sono frutto di un mix tra sottostanti

con anime e variabili sicuramente differenti. Meno correlazione e più flessibilità per lo strutturatore di proporre strutture asimmetriche. Questo il dogma immancabile quando ci si avvicina ad un multi basket. Non sorprende che il maggior rendimento potenziale, con una cedola massima mensile di ben l'1,71% (il 20,52% p.a.) sia associato proprio a quel prodotto che presenta una componente molto marcata appartenente al settore bancario-finanziario e un titolo decorrelato come FCA ad accompagnare questo duo. Stiamo evidentemente parlando del Crescendo Wedding Cake su Azimut, FCA e Intesa San Paolo (Isin FREXA0004699). In questo caso il paragone con le altre proposte è ancor più evidente, avendo mantenuto costante per ogni certificato non solo la scadenza, ma anche il

posizionamento del livello barriera (60%). Le rischiosità insite in ogni sottostante, come la volatilità e il fattore correlazione, giocano un ruolo chiave sulla conformazione delle cedole intermedie per ogni singolo scenario.

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	4,527
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,954
Natural Gas	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAA8	0,085
Natural Gas	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAB6	0,236
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	4,37
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	9,53
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	1,009
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	0,671

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 09.03.2017 alle 16:05 ed espressi in euro.

A LEVA FISSA SULLO SPREAD

Lo spread torna a bussare alla soglia dei 200 bp e crea opportunità di trading sui prodotti a leva fissa su Bund e BTP Future

Market mover di questo scorcio di 2017, lo spread torna a preoccupare i mercati in vista delle elezioni in Olanda del 15 marzo e in Francia di fine aprile. Non ultimo, poi, l'appuntamento elettorale in autunno per i tedeschi. Se in Olanda sembra netto il vantaggio nei sondaggi per il leader del Partito per la Libertà guidato da Geert Wilders, che ha fatto della battaglia alla colonizzazione dell'Islam il suo slogan principale, in Francia la possibile affermazione della Marine Le Pen avrebbe con tutta probabilità delle conseguenze pericolose per la salute dell'Unione Europea. Da qui i timori degli investitori, che hanno iniziato a tirare i remi in barca e a portare a casa i guadagni realizzati con i Titoli di Stato nell'ultimo triennio di stabilità. A pagare maggiormente dazio in queste ultime settimane sono stati, neanche a dirlo, i Titoli dei Paesi periferici, più fragili e per questo più sensibili alla speculazione. Il BTP, più dei Bonos spagnoli, ha subito un brusco contraccolpo tornando a rendere oltre il 2,2% sulla scadenza decennale dopo un triennio in cui il rendimento era arrivato anche alla soglia minima dell'1%. Da qui il rialzo dello spread contro il Bund, che pure è tornato al di sopra della linea dello zero arrivando nelle ultime sedute a rendere lo 0,40% sulla scadenza decennale, che ha finora trovato nella soglia psi-

cologica dei 200 bp un ostacolo all'ulteriore rialzo. Viene da chiedersi come reagiranno i mercati nelle prossime sedute, ossia già a partire dalla prossima settimana sulla scia dell'esito elettorale nella terra dei tulipani. Una mossa che qualsiasi investitore potrebbe mettere in atto è quella di prendere in considerazione l'idea di investire sull'andamento dello spread, o alternativamente su quello di Bund e BTP, utilizzando degli strumenti a leva fissa che il mercato mette a disposizione sui segmenti Sedex e ETFPlus.

BUND FUTURE CON LEVA DA 3 A 7

Più in particolare, la possibilità di investire sul Bund Future viene offerta da Vontobel, con la quotazione in Borsa Italiana e più precisamente sul segmento Sedex, di 4 certificati a Leva Fissa 5 e 7, proposti sia nella versione Long, per chi crede in un raffreddamento delle tensioni politiche, che Short, per chi crede che nelle prossime settimane anche il Titolo di Stato tedesco finirà nel vortice della speculazione. Il funzionamento dei 4 strumenti, che agiscono al momento sul Bund Future scadenza giugno 2017, amplificandone le performance giornaliere di 5 o 7 volte, è molto semplice e non richiede l'apertura di conti derivati o versamenti di margini a garanzia.

BUND FUTURE AL TEST DI IMPORTANTI SUPPORTI STATICI



FRONTE BLOOMBERG

Quadro tecnico interessante quello del contratto future scadenza giugno con sottostante l'indice tedesco Bund. Dopo i massimi storici registrati nella scorsa estate, livelli di assoluto eccesso causati dalla politica dei tassi tendenti a zero varati dalla Banca Centrale Europea, il Bund ha interrotto la sequenza di massimi e minimi crescenti, caratteristica tipica di un sano trend rialzista. Da allora le quotazioni hanno intrapreso un ritracciamento importante che nel corso delle ultime giornate hanno riportato il future in prossimità della soglia psicologica rappresentata da area 160. Sotto tale livello appare determinante monitorare con estrema attenzione quota 158, la cui eventuale violazione decreterebbe la conclusione dell'up trend che ha caratterizzato gli ultimi anni e potrebbe scatenare ulteriori ribassi con target da ricercarsi in area 155 a poi a 150. Al rialzo importante un rapido recupero di area 163 sopra cui il trend di medio termine tornerebbe neutrale.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future giu 17	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9BLH8
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future giu 17	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9BLF2
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future giu 17	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9BLE5
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future giu 17	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9BLG0

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Solactive Leveraged Long Bund Index	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960226
Leva Fissa	Société Générale	Solactive Leveraged Short Bund Index	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265960499
Leva Fissa	Société Générale	Solactive Leveraged Long BTP Future Index	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960572
Leva Fissa	Société Générale	Solactive Leveraged Short BTP Future Index	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265960655

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Long Bund Index	Leva Fissa long X5	-	XS1265962941
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Short Bund Index	Leva Fissa short X5	-	XS1265963089
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Long Bund Index	Leva Fissa long X3	-	XS1265962271
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Short Bund Index	Leva Fissa short X3	-	XS1265962438
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Long BTP Future Index	Leva Fissa long X5	-	XS1265962511
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Short BTP Future Index	Leva Fissa short X5	-	XS1265962602
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Long BTP Future Index	Leva Fissa long X3	-	XS1265961208
ETC	Société Générale	Solactive Leveraged Short BTP Future Index	Leva Fissa short X3	-	XS1265961463

Nella pratica, è sufficiente acquistare tali prodotti sul Sedex con importi minimi di circa 10 euro e attendere che il sottostante, ossia il Bund Future, vada nella direzione sperata consentendo così di beneficiare di uno strumento di copertura per i portafogli obbligazionari. Allo stesso modo Société Générale quota sul Sedex due certificati a Leva Fissa 7x, long e short, sugli indici Solactive Leveraged Bund Future e sull'ETF Plus 4 ETC sul Bund Future.

BTP FUTURE CON GLI ETC

Analogamente a quanto visto per il Bund Future, Société Générale quota sul segmento di Borsa Italiana dedicato agli ETF una serie di ETC collegati ad altrettanti indici calcolati e gestiti dalla Solactive, che hanno come sottostante il BTP Future. Così come il Bund, anche il BTP Future presenta una relazione inversa con il rendimento del Titolo di Stato decennale

e pertanto se si intende cavalcare l'onda della speculazione e proteggersi dal rischio di ulteriore indebolimento dei prezzi dei nostri BTP è necessario operare al ribasso sul BTP Future, utilizzando nello specifico un ETC, che dalla sua può vantare l'efficienza fiscale tipica dei certificati e un collaterale che consente al prodotto di non subire gli effetti negativi del rischio emittente.

Sottostanti in pillole

DEUTSCHE BANK, AL VIA L'ADC DA 8 MILIARDI

La settimana si è aperta con l'annuncio dell'aumento di capitale di Deutsche Bank. La banca dopo la diffusione dei dati relativi al 2016, che si è chiuso con una perdita di 1,4 miliardi di euro che si aggiungono ai 6,4 del 2015, ha annunciato l'intenzione di voler rafforzare il capitale chiedendo agli azionisti 8 miliardi mediante l'offerta in opzione di 687,5 milioni di nuove azioni. L'aumento di capitale partirà il 21 marzo e si chiuderà il 6 aprile. Deutsche Bank ha annunciato anche la politica dei dividendi che prevede la distribuzione di un utile per azione pari a 0,19 euro per azione relativo all'esercizio 2016 e di un minimo di 0,11 euro per il 2017. Le reazioni sui mercati azionari non si sono fatte attendere con il titolo che lunedì mattina ha aperto le contrattazioni con un ribasso del 6%.

MATRIMONIO TRA PEUGEOT E OPEL

Annunciato nelle scorse settimane, è stato ufficializzato in queste ultime ore il matrimonio tra Peugeot e Opel. In particolare la casa automobilistica francese pagherà a General Motor 1,8 miliardi per l'acquisizione del marchio e degli stabilimenti. Con questa operazione nasce il secondo gruppo automobilistico a livello europeo e il nono a livello mondiale. Un'operazione apprezzata anche dal mercato con il titolo Peugeot che nella giornata di lunedì è arrivato a guadagnare fino al 5,25% e che apre le porte ad altre possibili fusioni. Infatti, dopo la cessione di Opel, Sergio Marchionne è tornato a parlare di un aggregazione tra FCA e General Motor.

POSTE VOLA SUI RUMORS DI UN MAXI DIVIDENDO

Apertura di settimana in netta controtendenza per Poste Italiane. Ad alimentare gli acquisti che hanno portato il titolo a guadagnare il 4,5% le indiscrezioni riguardo un maxi dividendo da un miliardo di euro. L'operazione, secondo Il Sole24Ore, sarebbe un'alternativa alla seconda tranche della privatizzazione che permetterebbe a Cassa Depositi e Prestiti, che già detiene il 35% di Poste, di ottenere la liquidità per comprare il 29,3% del capitale in mano al Tesoro.

ENEL SMENTISCE CESSIONE DI ENDESA

Enel smentisce ancora una volta i rumors su una possibile cessione della controllata spagnola Endesa. In particolare la compagnia elettrica italiana è corsa ai ripari dopo le news apparse sulla testata iberica El Confidencial dove si poteva leggere di un interesse da parte dei fondi Cvc, Blacstone e KKR per rilevare la quota di controllo del 70,1% in mano ad Enel.

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 09/03/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	108,50
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	109,80
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	108,900
DE000DE3CPW2	Bonus Cap	NIKKEI 225	07/06/2018	13774,54	8264,72	23416,62	1.318,45
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	123,05

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

QUANDO IL BONUS INCONTRA L'ETF

Un basket di 7 indici azionari fa da sottostante a questo Bonus Cap con buone chance di alto rendimento entro fine anno. E se dovesse andar male, il settlement arriverebbe sotto forma di quote di ETF

Il più classico dei Bonus Cap con barriera osservata solo alla scadenza fa da sfondo al Certificato che questa settimana abbiamo deciso di analizzare. Il motivo del nostro interesse sta nel caratteristico settlement a scadenza che permette di risolvere uno degli aspetti maggiormente avversi a chi investe in certificati a protezione condizionata del capitale, ossia il vincolo temporale della scadenza che provoca, nello scenario più negativo di rottura della barriera, un rimborso in denaro che consolida la perdita e impedisce di contare, almeno in linea teorica, sul futuro recupero del sottostante. Più in particolare, quando si acquista un Bonus Certificate si sa in partenza che il regolamento avverrà in cash, sia nello scenario migliore di pagamento del nominale maggiorato del Bonus sia in quello peggiore di rimborso del nominale diminuito della performance negativa del sottostante. Con questo Bonus Cap scovato nei meandri del Cert-X, invece, se in caso di rimborso a Bonus si può contare sulla liquidazione in contanti, nel caso di rimborso "a benchmark" si riceveranno quote di un equivalente ETF in modo da permettere all'investimento di pro-

seguire senza alcun vincolo temporale. Vediamo nel dettaglio il funzionamento di questo Bonus Cap, emesso da Société Générale e quotato sul Cert-X di EuroTLX. Identificato da codice Isin XS1266704946, il certificato prevede alla scadenza del prossimo 6 novembre, la liquidazione di un importo fisso di 1200 euro, pari al nominale maggiorato di un bonus del 20%, a condizione che alla chiusura del 30 ottobre i 7 indici che compongono il basket siano a un valore non inferiore alla rispettiva barriera, fissata al 68% dello strike iniziale. Più nel particolare, gli indici a cui il certificato fa riferimento sono il Dax tedesco, il FTSE100 londinese, lo S&P500 americano, il CAC40 parigino, lo SMI di Zurigo, l'IBEX madrileno e il nostrano FTSE Mib. Per tutti è stato rilevato il valore di chiusura alla data di valutazione iniziale del 30 ottobre 2015 e a una distanza del 32% è stata individuata la barriera che farà da spartiacque alla scadenza tra il rimborso a bonus di 1200 euro e quello a benchmark. Quando mancano circa 7 mesi alla scadenza, la situazione – rappresentata nella tabella in pagina – evidenzia un segno positivo per 4 dei 7 indici, con il FTSE100 di

CARTA D'IDENTITÀ	
Nome	Bonus Cap
Emittente	Societe Generale
Sottostante	Basket di 7 indici
Nominale	1000 euro
Bonus	120,00%
Cap	1200 euro
Barriera	68%
Tipo barriera	a scadenza
Scadenza	06/11/17
Mercato	Cert-X
Isin	XS1266704946



SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	119,52
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	81,79
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751247	107,88
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751320	85,95
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	78,84
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	121,69
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	85,11
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	114,12

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

BASKET INDICI ED ETF

Indice	Strike	Spot	Barriera	Performance su strike	ETF
FTSE100	6361,09	7334,61	4325,54	115,30%	Lyxor Ucits ETF FTSE100
S&P500	2079,36	2367,9	1413,96	113,88%	Vanguard S&P500 Ucits ETF
Dax	10850,14	11967,31	7378,09	110,30%	Lyxor ETF Dax
CAC40	4897,66	4960,48	3330,4	101,28%	Lyxor Ucits ETF CAC40
SMI	8938,65	8626,65	6078,28	96,51%	DBX SMI (DR)
Ibex35	10360,7	9850,5	7045,27	95,08%	Lyxor ETF Ibex35
FTSE Mib	22442,51	19482,39	15260,9	86,81%	Lyxor FTSE Mib ETF

Londra a guidare le fila con un progresso del 15,30%, e negativo per i restanti 3. A conferma della scarsa competitività del nostro indice, è il FTSE Mib il worst of del paniere, con una performance negativa del 13,19% dai 22442,51 punti dello strike. Nonostante la variazione fin qui negativa, le chance di incassare il bonus alla scadenza sono elevate secondo l'indicatore di probabilità utilizzato da CedLAB in funzione dell'attuale livello di volatilità implicita e del posizionamento a 15260 punti della barriera. Il prezzo a cui il certificato viene scambiato è di circa 1085 euro e pertanto il rendimento potenziale alla scadenza di novembre è

superiore all'11%. Qualora si verifichi lo scenario avverso, ossia la rottura della barriera a scadenza, a quel punto entrerà in gioco la conversione del rimborso in denaro in equivalenti quote di ETF con conguaglio in cash. Più chiaramente, ipotizzando che alla scadenza di fine ottobre il FTSE Mib segni un valore di 13465 punti, corrispondenti a una perdita del 40% dallo strike, anziché ricevere il rimborso di 600 euro come avverrebbe nei normali Bonus Cap, si otterranno quote dell'ETF Lyxor su FTSE Mib ed eventuale conguaglio in denaro, così da poter continuare a detenere la posizione sull'indice.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

PREMI FISSI MENSILI TRA LO 0,50% E L'1,20%¹

NUOVI FIXED CASH COLLECT BNP PARIBAS

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili fissi indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante
- Possibilità di rimborso anticipato a partire dal sesto mese
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza dopo un anno (21/02/2018)



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO ¹	LIVELLO BARRIERA
NL0012158513	UniCredit	12,300 €	0,85% (10,20% p.a.)	80% (9,840 €)
NL0012158521	Intesa Sanpaolo	2,140 €	1,05% (12,60% p.a.)	80% (1,712 €)
NL0012158539	Banco BPM	2,302 €	1,15% (13,80% p.a.)	80% (1,842 €)
NL0012158547	Mediobanca	7,625 €	0,80% (9,60% p.a.)	80% (6,100 €)
NL0012158554	Unione di Banche Italiane	2,944 €	1,20% (14,40% p.a.)	80% (2,355 €)
NL0012158562	Deutsche Bank	18,620 €	0,85% (10,20% p.a.)	80% (14,896 €)
NL0012158570	Generali	14,510 €	0,75% (9,00% p.a.)	80% (11,608 €)
NL0012158588	Telecom Italia	0,759 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (0,608 €)
NL0012158596	Fiat Chrysler Automobiles	10,780 €	0,90% (10,80% p.a.)	80% (8,624 €)
NL0012158604	Leonardo	11,780 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (9,424 €)
NL0012158612	Enel	3,958 €	0,50% (6,00% p.a.)	80% (3,166 €)
NL0012158620	Eni	14,360 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (11,488 €)

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

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

- I Fixed Cash Collect Certificate consentono di ottenere premi fissi nelle date di valutazione mensili indipendentemente dall'andamento del sottostante. 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 nelle date di valutazioni intermedie². Qualora, a partire dal sesto mese, il sottostante quoti a un valore inferiore al valore iniziale nelle date di valutazioni mensili intermedie, i Certificate non scadono e l'investitore ottiene il premio fisso.
- 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) più il premio.

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,20%) mensile ovvero in euro (esempio 1,20) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² 22 Ago 2017, 22 Set 2017, 23 Ott 2017, 22 Nov 2017, 22 Dic 2017, 22 Gen 2018.

Per maggiori informazioni  investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'acquisto leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/06/2016, 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 di emettere e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bai-fi. 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 Certificate. 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 qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

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

Egregio direttore, nel complimentarmi ancora con la sua insostituibile rivista, le pongo questo quesito. In data 13 febbraio ho acquistato un Bonus Cap su Intesa Sanpaolo emesso da Unicredit (Isin DE000HV4BFZ1) al prezzo netto di € 102,3. Ebbene, il 15 dicembre del corrente anno avrei ricevuto € 127,5 con un premio potenziale di circa il 29% annuo purché non fosse violata la barriera di € 1,4688. Senonché in data 1 marzo il bonus quotava già €108 avendo beneficiato delle buone notizie sul titolo bancario con un incremento del 5,5% in pochissimi giorni ed un ipotetico +127% annuale! lo ho venduto privilegiando il poco certo all'incerto. Ho sbagliato i miei calcoli? Grazie per l'attenzione E.G

Gent.mo lettore, il vecchio adagio che recita "vendi, guadagna e pentiti" è sempre attuale e pertanto, confermando l'esattezza dei conti, concordiamo che in un periodo come questo, dove trovare rendimento è compito non facile, il 5,5% realizzato in poco più di 15 giorni faccia venire la tentazione di chiudere. L'instabilità politica italiana e la volatilità ancora molto alta del settore bancario, infatti, non sono sicuramente elementi di tranquillità. Proprio questi elementi potrebbero consentirle ulteriori ingressi in futuro e se così non sarà, si apriranno nuove opportunità di investimento. In tal senso per un'esposizione più a cuor sereno l'unico consiglio che ci sentiamo di darle è quello di guardare a certificati con barriere discrete a scadenza che a fronte di minori rendimenti, consentono di mitigare i rischi.



Aumenta le tue chance con i Phoenix New Chance di Natixis

Dopo la conquista del primo posto nella categoria "Capacità d'Innovazione" agli Italian Certificate Awards 2016 con la Phoenix New Chance, Natixis rilancia questi certificati e mette a disposizione degli investitori italiani due nuovi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed europei.

I nuovi certificati Phoenix New Chance di Natixis possono pagare un importo lordo semestrale pari al 4% se il prezzo di tutti i titoli nel paniere è pari o superiore al Livello Barriera (come definito in tabella) alla data di osservazione semestrale. Inoltre, le cedole eventualmente non pagate verranno recuperate qualora il Livello Barriera venga raggiunto alle successive date di osservazione (effetto memoria).

Che cosa avviene però se uno o più titoli del paniere ha una performance inferiore alla Barriera New Chance (come definita in tabella) alla data di osservazione annuale? In questo caso il titolo con la performance peggiore viene eliminato definitivamente dal paniere: non bisognerà più tenerne conto per il pagamento delle cedole future e per il rimborso anticipato o a scadenza. Il titolo eliminato, quindi, non potrà più condizionare negativamente la performance del certificato ("effetto New Chance").

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Phoenix New Chance prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale e al meccanismo "New Chance", la possibilità di rimborso anticipato semestrale se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al loro prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al Livello Barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	BARRIERA NEW CHANCE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA POTENZIALE
IT0006737156	Banco BPM, STMicroelectronics, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia, Eni	23/02/2021	70% del prezzo iniziale	65% del prezzo iniziale	4%
IT0006737164	BNP Paribas, TOTAL, AXA, Enel, Daimler	23/02/2021	65% del prezzo iniziale	60% del prezzo iniziale	4%

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix New Chance (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 20 dicembre 2016 per i certificati Phoenix New Chance 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

Appuntamenti da non perdere



14 E 15 MARZO – A TORINO DOPPIO MODULO DEI CORSI ACEPI

Per il mese di marzo i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati fanno tappa a Torino. In particolare il 14 marzo è previsto il corso base mentre il giorno successivo quello avanzato. Si ricorda che tali corsi organizzati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. Più in dettaglio il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio "riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A. 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>

16 MARZO – WEBINAR DI NATIXIS E CED

Si svolgerà giovedì 16 marzo alle 17 il primo appuntamento del 2017 con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. In questo primo incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati con cedola e l'inedito Best Of su indici settoriali descritto anche in questo numero del Certificate Journal. Per la registrazione è sufficiente collegarsi al seguente link <https://attendee.gotowebinar.com/register/260399918896144899>

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.

21 MARZO- WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

E' fissato per il 21 marzo il nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie di investimento con i certificati aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA e Banco BpM, oltre a cercare nuove opportunità di investimento. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

31 MARZO - INVESTING NAPOLI 2017

E' partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2017, un evento didattico gratuito imperdibile per chi ha a cuore le sorti del proprio risparmio e desidera accrescere la cultura finanziaria e le competenze tecniche per muoversi autonomamente con maggior disinvoltura sui mercati in una fase complicata come quella attuale. I battenti del Centro Congressi Terminal Napoli - Molo Angioino Stazione Marittima - si apriranno venerdì 31 marzo alle 8:30.

6 APRILE -WEBINAR DI SOCGEN E CED

Per il 6 aprile è previsto il terzo appuntamento mensile con i Webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Dedicati sia al mondo dei certificati che a quello delle obbligazioni e con spunti sugli ETC i webinar analizzeranno di volta in volta le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6262048953964168963>

Per amplificare il mio trading.



Benchmark a Leva 3 su Azioni



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

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG multipli X3 la performance giornaliera delle azioni di riferimento. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

SCENARI RIALZISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4B3V0	UGEN3L	GENERALI X3
DE000HV4B338	UENI3L	ENI X3
DE000HV4B353	UFCA3L	FIAT-FCA X3
DE000HV4B395	USTM3L	STM X3
DE000HV4B4F1	UVWP3L	VOLKSWAGEN PRIV. X3
DE000HV4B379	ULVM3L	LVMH (Louis Vuitton) X3

SCENARI RIBASSISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4B3W8	UGEN3S	GENERALI X -3
DE000HV4B346	UENI3S	ENI X -3
DE000HV4B361	UFCA3S	FIAT-FCA X -3
DE000HV4B4A2	USTM3S	STM X -3
DE000HV4B4G9	UVWP3S	VOLKSWAGEN PRIV. X -3
DE000HV4B387	ULVM3S	LVMH (Louis Vuitton) X -3

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

Scopri la gamma completa dei Benchmark a Leva 3: Telecom, ENEL, Allianz, Total e altre bluechip internazionali.

Commissioni agevolate con: BANCA SELLA DIRECTA FINECO IWBANK

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 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 nel "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.

Notizie dal mondo dei certificati

» RETTIFICA PER EDF

A seguito dell'annuncio da parte di EDF di un aumento di capitale, da effettuarsi tramite l'emissione di diritti di opzione, che consentono ad ogni azionista di acquistare 3 nuove azioni ogni 10 azioni possedute ad un prezzo di 6,35 euro, si è resa necessaria la rettifica dei certificati scritti sul titolo. In particolare con efficacia a partire dall'8 marzo i livelli caratteristici del titolo sono stati rettificati mediante un coefficiente pari a 0,92724076 determinato e pubblicato da Euronext al termine delle contrattazioni del 7 marzo.

» TORNA LE LETTERA ANCHE SUL CASH COLLECT SU UNICREDIT

Dopo il Cash Collect su Intesa, che è tornato a quotare anche in lettera la scorsa settimana, viene ripristinata l'operatività completa anche su un'analogia emissione scritta su Unicredit. In particolare BNP Paribas tramite una nota ufficiale ha comunicato il ritorno all'operatività di market making completa sul Cash Collect Autocallable identificato dal codice Isin NL0011758628. Pertanto a partire dal 7 marzo l'emittente è presente sia con le proposte in denaro che con quelle in lettera.

» DOPPIA CEDOLA PER L'ATHENA PHOENIX

Doppia cedola per l'Athena Phoenix su Fiat, Daimler e BMW, Isin NL0011007240, di BNP Paribas. Il certificato è giunto lo scorso 6 marzo all'appuntamento con la terza data di osservazione in programma. In questa occasione la rilevazione dei tre titoli a un livello superiore alla barriera, ma inferiore ai rispettivi strike, ha attivato il pagamento della cedola del 5,6% prevista a cui si è aggiunta, grazie all'effetto memoria, quella non pagata nella precedente data. Pertanto, il 15 marzo ai possessori di questo strumento verrà messo in pagamento un importo periodico di 11,2 euro a certificato.



NUOVI CERTIFICATE CASH COLLECT BANCA IMI. I PREMI SI RIPETONO PIÙ SPESSO.

I CERTIFICATI BANCA IMI consentono di investire su Azioni Europee e USA, ottenendo 4 premi certi durante i primi 4 mesi e, successivamente, un premio condizionato ogni mese se l'azione sottostante è maggiore o uguale al Livello Barriera.

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

I Nuovi Certificati Cash Collect di Banca IMI ti permettono di ottenere fino a 12 premi in 12 mesi: nei mesi di marzo, aprile, maggio e giugno 2017 ottieni 4 premi incondizionati; da luglio 2017 fino a febbraio 2018, per ogni mese, se l'azione sottostante quota ad un livello maggiore o uguale al Livello Barriera, ottieni il pagamento del premio mensile.

A scadenza, se l'azione sottostante quota al di sopra del Livello Barriera, ricevi il premio condizionato e il prezzo di emissione pari a 100 Euro; se il sottostante quota al di sotto del Livello Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione sottostante.

I Certificati Cash Collect di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con prezzo di emissione di 100 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE INIZIALE)	LIVELLO BARRIERA	PREMIO (EUR)	FREQUENZA DI PAGAMENTO	SCADENZA
IT0005244287	BNP	55,6200	38,9340	0,64	Mensile	23/02/2018
IT0005244303	TESLA	255,9900	179,1930	0,70	Mensile	23/02/2018
IT0005244311	TWITTER	16,0300	11,2210	0,86	Mensile	23/02/2018
IT0005244329	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	10,4800	7,3360	0,67	Mensile	23/02/2018
IT0005244337	MEDIASET	3,8940	2,7258	0,58	Mensile	23/02/2018
IT0005244345	STMICROELECTRONICS	14,2700	9,9890	0,58	Mensile	23/02/2018
IT0005244352	SAIPEM	0,4514	0,3160	0,80	Mensile	23/02/2018
IT0005244360	NOKIA	4,8020	3,3614	0,60	Mensile	23/02/2018
IT0005244378	FERRAGAMO	26,5800	18,6060	0,41	Mensile	23/02/2018

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Cash Collect Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo al Programma Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto pubblicato mediante deposito presso la Consob ("Autorità Competente") in data 23 dicembre 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0112816/16 del 22 dicembre 2016 (il "Prospetto di Base"); e (ii) le condizioni definitive con in allegato la nota di sintesi della singola emissione (le condizioni definitive 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, le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3, Milano. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive") o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

 **BANCA IMI**

INTESA  SANPAOLO

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/03/17	Short strike 2,38	18/12/20	NL0012159628	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	02/03/17	Short strike 0,86	18/12/20	NL0012159651	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	02/03/17	Short strike 2,75	18/12/20	NL0012159677	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	02/03/17	Short strike 3,1	18/12/20	NL0012159685	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ubi	02/03/17	Short strike 3,7	18/12/20	NL0012159693	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ubi	02/03/17	Short strike 3,5	18/12/20	NL0012159701	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Long strike 9,3	18/12/20	NL0012159727	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Long strike 10	18/12/20	NL0012159735	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Long strike 10,7	18/12/20	NL0012159743	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Short strike 14	18/12/20	NL0012159776	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Short strike 14,7	18/12/20	NL0012159784	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Short strike 15,4	18/12/20	NL0012159792	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Short strike 16,1	18/12/20	NL0012159800	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	02/03/17	Short strike 16,8	18/12/20	NL0012159818	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Terna	02/03/17	Long strike 3,75	18/12/20	NL0012159826	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari.	02/03/17	Long strike 49	18/12/20	NL0012159834	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari.	02/03/17	Long strike 53,5	18/12/20	NL0012159842	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari.	02/03/17	Short strike 70	18/12/20	NL0012159859	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari.	02/03/17	Short strike 75	18/12/20	NL0012159867	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari.	02/03/17	Short strike 80	18/12/20	NL0012159875	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Yoox	02/03/17	Short strike 26,8	18/12/20	NL0012159883	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Atlanti.	02/03/17	Long strike 17	18/12/20	NL0012159891	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Atlanti.	02/03/17	Long strike 19	18/12/20	NL0012159909	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Salvatore Ferragamo	02/03/17	Long strike 23	18/12/20	NL0012159917	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Salvatore Ferragamo	02/03/17	Short strike 33	18/12/20	NL0012159933	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	02/03/17	Long strike 7	18/12/20	NL0012159941	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	02/03/17	Long strike 7,5	18/12/20	NL0012159958	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	02/03/17	Short strike 10	18/12/20	NL0012159966	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	02/03/17	Short strike 11	18/12/20	NL0012159974	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	02/03/17	Long strike 10,5	18/12/20	NL0012159982	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	02/03/17	Long strike 11,5	18/12/20	NL0012159990	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	02/03/17	Short strike 16	18/12/20	NL0012160006	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	02/03/17	Short strike 17	18/12/20	NL0012160014	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	02/03/17	Long strike 11600	14/06/17	NL0011955307	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	02/03/17	Long strike 11,7	16/06/17	NL0012158760	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	02/03/17	Short strike 14,9	16/06/17	NL0012158828	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	02/03/17	Short strike 2,6	16/06/17	NL0012158976	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	03/03/17	Long strike 12,5	16/06/17	NL0012156483	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	03/03/17	Long strike 2300	14/06/17	NL0011955455	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	07/03/17	Long strike 12,5	16/06/17	NL0012159073	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	03/03/17	Short strike 16,9	16/06/17	NL0012156525	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Mediobanca	28/02/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,501 trim.	28/02/20	CH0355522068	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Generali	28/02/17	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	06/12/19	FREXA0004921	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Eni	28/02/17	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	06/12/19	FREXA0004939	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	28/02/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 12%	24/02/20	XS1489627239	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl	28/02/17	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	09/02/21	XS1513866365	Cert-X
Athena	BNP Paribas	FTSE Mib	28/02/17	Barriera 55%; Coupon 2% sem.	24/02/22	XS1288735621	Cert-X
Range	Société Générale	Brent	28/02/17	Barriera down 75%; Barriera Up 125%; Bonus 7,5%	19/02/18	XS1513884699	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	BNP Paribas	28/02/17	Strike 55,62; Barriera 70%; Cedola 0,64% mens.	23/02/18	IT0005244287	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Tesla	28/02/17	Strike 255,99; Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	23/02/18	IT0005244303	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Twitter	28/02/17	Strike 16,03; Barriera 70%; Cedola 0,86% mens.	23/02/18	IT0005244311	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	FCA	28/02/17	Strike 10,48; Barriera 70%; Cedola 0,67% mens.	23/02/18	IT0005244329	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Mediaset	28/02/17	Strike 3,894; Barriera 70%; Cedola 0,58% mens.	23/02/18	IT0005244337	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	STMicroelectronics	28/02/17	Strike 14,27; Barriera 70%; Cedola 0,58% mens.	23/02/18	IT0005244345	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Saipem	28/02/17	Strike 0,4514; Barriera 70%; Cedola 0,8% mens.	23/02/18	IT0005244352	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Nokia	28/02/17	Strike 4,802; Barriera 70%; Cedola 0,6% mens.	23/02/18	IT0005244360	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Ferragamo	28/02/17	Strike 26,58; Barriera 70%; Cedola 0,41% mens.	23/02/18	IT0005244378	Sedex
Autocallable Best Of	Natixis	Eurostoxx Banks, STOXX Europe 600 Basic Resources, STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	28/02/17	Coupon 6,25%; Partecipazione 200%	14/02/20	IT0006737149	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	01/03/17	Strike 12,3; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	21/02/18	NL0012158513	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	01/03/17	Strike 2,14; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	21/02/18	NL0012158521	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	01/03/17	Strike 2,302; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	21/02/18	NL0012158539	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Mediobanca	01/03/17	Strike 7,625; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/02/18	NL0012158547	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Ubi	01/03/17	Strike 2,944; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	21/02/18	NL0012158554	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Deutsche Bank	01/03/17	Strike 18,62; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	21/02/18	NL0012158562	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Generali	01/03/17	Strike 14,51; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	21/02/18	NL0012158570	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Telecom Italia	01/03/17	Strike 0,7595; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	21/02/18	NL0012158588	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	FCA	01/03/17	Strike 10,78; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	21/02/18	NL0012158596	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo	01/03/17	Strike 11,78; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	21/02/18	NL0012158604	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Enel	01/03/17	Strike 3,958; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	21/02/18	NL0012158612	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eni	01/03/17	Strike 14,36; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	21/02/18	NL0012158620	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Nasdaq 100	03/03/17	Barriera 60%; Cedola 3,1%	18/02/22	IT0005240962	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	03/03/17	Protezione 90%; Cedola 3,7%	18/02/22	IT0005240954	Sedex
Credit Linked	Exane	Debuto 8 imprese Euro	03/03/17	Cedola 5,8% annuo	16/02/22	FREXA0004707	Cert-X
Credit Linked	Exane	Debuto 8 imprese Euro	03/03/17	-	16/02/22	FREXA0004715	Cert-X
Credit Linked	Exane	Debuto 10 imprese Euro	03/03/17	Cedola 5,1% annuo	16/02/21	FREXA0004723	Cert-X
Credit Linked	Exane	Debuto 10 imprese Euro	03/03/17	-	16/02/21	FREXA0004731	Cert-X
Express	Banca IMI	Eni	03/03/17	Barriera 8,58; Coupon 7,9%	24/02/20	XS1567429888	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Apple, Johnson & Johnson, Starbucks	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 123,5%	21/09/18	DE000HV4B5V5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Astrazeneca, Bp, Vodafone	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 135%	21/09/18	DE000HV4B5U7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Nestle, Novartis, Roche	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	21/09/18	DE000HV4B5S1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Richemont, Swiss Re, Unilever	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 124%	21/09/18	DE000HV4B5T9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Bnp Paribas, Merck, Sap	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 140%	21/09/18	DE000HV4B5Y9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Essilor, L'oreal, Merck	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 121%	21/09/18	DE000HV4B5W3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Heineken, Inditex, Vinci	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 124%	21/09/18	DE000HV4B5X1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Bmw, FCA	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 132%	21/09/18	DE000HV4B585	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Eni, Enel	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 130%	19/10/18	DE000HV4B502	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Telecom Italia	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 119,5%	15/12/17	DE000HV4B510	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Mediobanca	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 122%	15/12/17	DE000HV4B544	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Intesa Sanpaolo	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 127%	15/12/17	DE000HV4B536	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Leonardo	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 138%	21/09/18	DE000HV4B528	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Eni	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 140%	19/10/18	DE000HV4B577	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Mediobanca	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	15/12/17	DE000HV4B526	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Stmicroelectronics	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 128%	15/12/17	DE000HV4B569	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo, Telecom Italia	06/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 136%	21/09/18	DE000HV4B551	Sedex
Phoenix	Leonteq	Exxon, FCA, GoPro, Starbucks	06/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,713% mens.	28/02/19	CH0355522308	Cert-X
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurBrl	06/03/17	Barriera 125%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	16/03/20	FREXA0004947	Cert-X
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurRub	06/03/17	Barriera 125%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	16/03/20	FREXA0004954	Cert-X
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurMxn	06/03/17	Barriera 125%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	16/03/20	FREXA0004962	Cert-X
Crescendo Rendimento Airbag	Exane	EurTry	06/03/17	Barriera 125%; Cedola e Coupon 2,51% trim.	16/03/20	FREXA0004970	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	06/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10,5%	27/02/19	XS1489629870	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Allianz	07/03/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,61% trim.	09/03/20	FREXA0004905	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Vaneck Vector Gold Miner ETF	07/03/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,28% trim.	09/03/20	FREXA0004913	Cert-X
Autocallable	Société Générale	FTSE Mib	07/03/17	Barriera 68%; Coupon 2,5% sem.	24/02/22	XS1526276610	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	07/03/17	Barriera 70%; Cedola e Bonus 4,75%	01/03/21	XS1570228731	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Double Express	Banca IMI	Eni	10/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	16/03/20	IT0005242109	Sedex
Express	UniCredit	FTSE Mib	15/03/17	Barriera 65%; Coupon 4% sem.	17/09/20	DE000HV4B4J3	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	22/03/17	Protezione 85%; Cedola 5%	29/03/21	IT0005244121	Cert-X
Express	Unicredit	HP	22/03/17	Barriera 65%; Coupon 2,6% trim.	25/03/19	DE000HV4B4L9	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Vinci, LaFarge, Prysmiam	25/03/17	Barriera 70%; Cedola 4%; Coupon 10,5%	25/03/19	DE000HV4B4K1	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/03/17	Barriera 50%; Cedola min. 2,25% annuo trim.	31/03/22	XS1489566007	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Enel	27/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	31/03/21	XS1489564051	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	AstraZeneca	27/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/21	XS1489564135	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Total	27/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	31/03/21	XS1489563913	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Cap Gemini, Salesforce	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	31/03/21	XS1489629011	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	General Motors, Mobileye	28/03/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489631348	Cert-X
Sppedy Cash	BNP Paribas	BNP Paribas	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,25% mens. ; trigger 90%	02/10/18	XS1489631264	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489627403	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Bouygues, Saint Gobain	28/03/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489628120	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	28/03/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,76%	31/03/21	IT0005244295	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/03/21	IT0005244261	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	28/03/17	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	31/03/23	IT0005244279	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	31/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8%	12/04/21	IT0005244758	Cert-X

OBIETTIVO CENTRATO PER L'AUTOCALLABLE SU FTSE MIB

Ha preso la prima via di uscita disponibile l'Autocallable scritto sul FTSE Mib, identificato da codice Isin XS1289934793, di Société Générale. Emesso a marzo 2016, il certificato è giunto alla prima data di osservazione lo scorso 6 marzo e per attivare il rimborso del capitale nominale di 100 euro maggiorato di un premio dell'8% era necessario un livello dell'indice pari a 18278,98 punti. I 19449,85 punti fotografati in chiusura di seduta della data di osservazione hanno ampiamente soddisfatto la condizione richiesta attivando così l'esercizio dell'opzione autocallable. Pertanto ai possessori di questo certificato il prossimo 13 marzo verrà messo in pagamento un importo pari a 108 euro, per un rendimento dell'8%.



MANCA L'AGGANCIO IL DOUBLE EXPRESS SU ENGIE

Dopo tre anni, e senza che sia intervenuto il rimborso anticipato, è giunto alla sua naturale scadenza il Double Express su Engie, avente codice Isin IT0005000325. Il certificato aveva la data di valutazione finale fissata per il 6 marzo scorso e una rilevazione del titolo francese almeno a 13,48025 euro avrebbe consentito di rientrare dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola pari a 7,05 euro. Tuttavia il titolo ha fissato un valore di chiusura a 12,7725 euro, sulla base della media dei prezzi del 3 e 6 marzo, mancando l'aggancio con la barriera. Pertanto l'importo di rimborso è stato calcolato sull'effettiva performance dallo strike posto a 19,2575 euro ed è risultato pari a 66,32 euro a certificato.



PRENDI IL VOLO CON I NUOVI LEVA FISSA X3 SU AZIONI



AZIONE DI RIFERIMENTO ¹	LONG/SHORT	CODICE ISIN	CODICE NEGOZIAZIONE
ENI	LONG +3x	LU1560712850	SENI3L
	SHORT -3x	LU1560750942	SENI3S
ENEL	LONG +3x	LU1560751080	SENL3L
	SHORT -3x	LU1560751163	SENL3S
FIAT CHRYSLER	LONG +3x	LU1560751247	SFCA3L
	SHORT -3x	LU1560751320	SFCA3S
TELECOM ITALIA	LONG +3x	LU1560751759	STIT3L
	SHORT -3x	LU1560751833	STIT3S
GENERALI	LONG +3x	LU1560752138	SGEN3L
	SHORT -3x	LU1560752302	SGEN3S

Il Gruppo Societe Generale quota su Borsa Italiana (SeDeX) 10 nuovi certificati che, grazie ad un sottostante costituito da un apposito indice a leva¹, puntano a replicare la performance giornaliera moltiplicata per x3 (+3 ovvero -3) di 5 azioni Blue Chip italiane, fatto salvo per la decurtazione dei costi ed altri oneri.

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 x3 è fissa e viene ricalcolata ogni giorno sul prezzo di riferimento dell'azione, pertanto è valida solo per la giornata e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)³.

Questi certificati sono 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 approccio di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Per maggiori informazioni: www.prodotti.societegenerale.it/leverage | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491



¹ Gli indici sottostanti che replicano una posizione con leva giornaliera +3 o -3 sulle citate azioni sono: per SENI3L "Solactive Eni Long x3 Index"; per SENI3S "Solactive Eni Short x3 Index"; per SENL3L "Solactive Enel Long x3 Index"; per SENL3S "Solactive Enel Short x3 Index"; per SFCA3L "Solactive Fiat Chrysler Long x3 Index"; per SFCA3S "Solactive Fiat Chrysler Short x3 Index"; per STIT3L "Solactive Telecom Italia Long x3 Index"; per STIT3S "Solactive Telecom Italia Short x3 Index"; per SGEN3L "Solactive Assicurazioni Generali Long x3 Index"; per SGEN3S "Solactive Assicurazioni Generali Short x3 Index". Gli indici sottostanti considerano i dividendi e la componente di finanziamento. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 16,6%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

² Ci si riferisce all'imposta sulle transazioni finanziarie di cui alla Legge 228/2012 e al Decreto Ministeriale del 21/02/2013, come applicabile alla data della presente pubblicazione. Si consiglia agli investitori di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale al fine di determinare il regime fiscale applicabile alla loro specifica situazione.

³ Il ribasamento giornaliero della leva causa il cosiddetto compounding effect (effetto della performance composta) e pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi e altri oneri) la performance dell'azione di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina 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) che agisce in qualità di Garante di questi certificati. In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

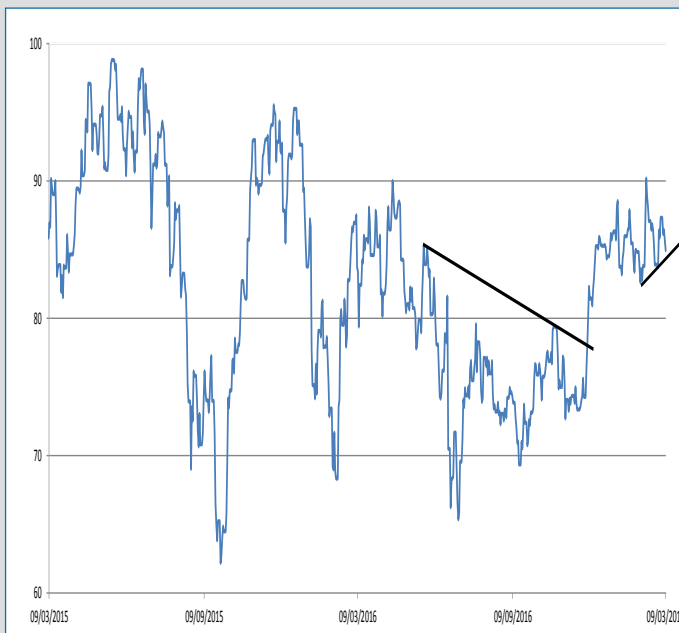
Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Il Regolamento UE n. 236/2012 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/vente-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 20/07/2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 02/02/2017, 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.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005104754	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	804,28	950	18,12%	4,33%	23/04/21	CERT-X
XS1224029246	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT	S&P 500 Index	87	100	14,94%	3,49%	27/05/21	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	917,82	1000	8,95%	2,23%	23/02/21	CERT-X
XS0609194617	Banca IMI	PROTECTION DOUBLE BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	997	1000	0,30%	1,97%	03/05/17	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	96,65	100	3,47%	1,50%	21/06/19	SEDEX
IT0005218653	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Stoxx Global Select Dividend 100	94,05	100	6,33%	1,33%	19/11/21	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,3	100	2,77%	1,25%	17/05/19	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98	100	2,04%	1,25%	18/10/18	SEDEX
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94,1	95	0,96%	1,24%	12/12/17	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	83,9	85	1,31%	1,11%	07/05/18	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	99,4	100	0,60%	1,07%	28/09/17	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,2	100	1,83%	1,07%	16/11/18	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,09	95	2,05%	1,03%	27/02/19	CERT-X
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,58	100	1,44%	1,02%	31/07/18	CERT-X
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	988,95	1000	1,12%	0,93%	15/05/18	CERT-X
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,75	100	2,30%	0,92%	22/08/19	SEDEX
IT0005217838	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	94,68	100	5,62%	0,82%	30/11/23	SEDEX
IT0005089948	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,75	95	2,43%	0,79%	20/03/20	SEDEX
IT0005140212	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	96,45	100	3,68%	0,76%	17/12/21	SEDEX
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,2	100	0,81%	0,73%	10/04/18	SEDEX
IT0005212516	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	95,55	100	4,66%	0,70%	15/09/23	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	98,3	100	1,73%	0,65%	18/10/19	SEDEX
DE000CZ36E43	Commerzbank	EQUITY PROTECTION	Future Crude Oil Brent Ice 07/17	848,6	850	0,16%	0,51%	03/07/17	SEDEX
IT0005203069	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	97,39	100	2,68%	0,42%	17/07/23	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,15	100	1,88%	0,40%	15/10/21	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	994,14	1000	0,59%	0,30%	14/02/19	CERT-X
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	992,09	1000	0,80%	0,27%	06/02/20	CERT-X
IT0005174856	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	98,4	100	1,63%	0,26%	31/03/23	CERT-X
IT0004963754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unicredit	99,6	100	0,40%	0,25%	18/10/18	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	98,6	100	1,42%	0,23%	28/04/23	CERT-X
IT0005158651	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,95	100	1,06%	0,21%	18/02/22	SEDEX
IT0005117657	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	94,45	95	0,58%	0,17%	19/06/20	SEDEX
IT0005175754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,45	100	0,55%	0,11%	14/04/22	SEDEX

ANALISI TECNICA RENAULT

Il 2017 ha per ora fornito indicazioni miste per Renault, con il titolo che di fatto è rimasto imbrigliato all'interno del trading range compreso fra gli 80 e i 90 euro. Questa fase ha permesso di consolidare i rialzi maturati lo scorso dicembre, quando è stato generato un doppio segnale rialzista; il primo con la violazione della trendline discendente che unisce i top del 21 aprile e 28 ottobre 2016 ed il secondo con la rottura della barriera psicologica a 80 euro. La mancata violazione di quota 90 euro ha fornito lo spunto per una rapida correzione in area 85 euro, movimento che tuttavia non ha alterato l'impostazione rialzista del titolo favorita dalla creazione di un supporto di matrice dinamica ottenuto con i minimi del 13 gennaio e 9 febbraio. In questo quadro movimenti in direzione degli 82,80 euro potrebbero favorire nuovi posizionamenti in acquisto sul titolo, con obiettivi collocati a 90 e 95 euro. Questa strategia avrebbe a 81,65 euro.



ANALISI FONDAMENTALE RENAULT

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
BMW	83,77	8,35	1,22	-5,30
Fiat Chrysler Automobiles	10,23	4,42	-	18,41
Volkswagen	140,95	5,72	0,78	5,96
Daimler	69,58	8,19	1,29	-1,27
Renault	84,93	5,85	0,82	0,98

FONTE: BLOOMBERG

Pochi spunti nel primo scorcio d'anno per Renault che segna un moderato +0,98 per cento da inizio 2017. Renault ha terminato l'esercizio 2016 con ricavi per 51,24 miliardi di euro, +13,1% rispetto a un anno prima, e un utile netto di 3,54 miliardi di euro, in rialzo di quasi 20 punti percentuali (+19,7%) sul 2015. A livello di fondamentali Renault presenta un p/e di 5,85 che risulta leggermente a sconto rispetto a quello dei principali peers europei.

Certificati
Derivati.it

finanzaonline

Borse.it

NOTE LEGALI

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