

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

La cedola si fa in due

Da almeno un biennio l'innovazione nel campo dei certificati d'investimento sta riguardando soprattutto la famiglia dei Phoenix o Cash Collect. Si è passati dalla cedola annuale a quella semestrale, per poi assistere a un flusso sempre più crescente di emissioni con frequenza mensile; l'evoluzione ha inoltre interessato le condizioni per il pagamento delle cedole, divenute nel tempo sempre più agevoli se non addirittura inesistenti con la cosiddetta "cedola fissa o incondizionata". Da inizio anno è apparsa la "doppia cedola" ideata da Unicredit per i propri Cash Collect che ora propone 4 novità sul Sedx con un mix tra cedola certa e condizionata nello stesso mese.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Mentre si avvicina il Salone del Risparmio, che anche quest'anno ha in programma tre giorni di eventi e incontri dedicati al mondo del risparmio gestito con una finestra sempre più ampia di momenti didattici e formativi sui certificati, l'industria non sembra volersi fermare alle strutture già note e apprezzate dagli investitori, sfornando idee innovative di prodotto al fine di rendere sempre più stretto il connubio tra rendimento e probabilità di successo. In questa direzione vanno i nuovi Cash Collect Doppia Cedola, quotati in Borsa Italiana da Unicredit. Un'innovazione che prevede uno sdoppiamento della cedola mensile, ormai un must quando si parla di certificati con frequenza di osservazione intermedia, che ha l'obiettivo di generare un floor incondizionato di rendimento e un surplus variabile dipendente dalla capacità del sottostante di non perdere troppo terreno dall'emissione. La serie di 11 nuovi certificati targati Unicredit occupa l'Approfondimento di questo numero, in cui trova spazio però un'altra novità, questa volta portata in quotazione da Exane. Si tratta di un Memory Wedding Cake legato a Intesa Sanpaolo, un vero rompicapo per gli amanti dei numeri, che accettando la sfida abbiamo scelto di analizzare e scomporre per voi con l'intento di rendere accessibile ai più anche un prodotto dell'ingegneria finanziaria. Una volta compreso il meccanismo, rimane la consapevolezza di poter puntare al 13,80% di rendimento su base annua con una profonda protezione del capitale al ribasso. In previsione delle prossime elezioni in Francia e Germania, i mercati continuano a mostrare cautela: tuttavia, soprattutto per le elezioni tedesche, l'eventuale ribaltone potrebbe portare a un incremento della volatilità, da sfruttare con i certificati ed ETC a leva fissa presenti nella nostra nuova rubrica.

Buona lettura!

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Crescono i dubbi su agenda Trump, riforma fiscale vero banco di prova

4

APPROFONDIMENTO

La cedola si fa in due, da Unicredit l'evoluzione dei Cash Collect a cedola mensile

21

BORSINO

A segno il Bonus Autocallable Plus sul Select Dividend

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Una cedola è per sempre nel nuovo Wedding Cake

10

PILLOLE

Generali, rating in miglioramento Saipem, a ruba il bond da 500 milioni

7

A TUTTA LEVA

Anteprima Elettorale In Germania 24 Tra Leva Fissa Ed Etc Sul Dax

Crescono i dubbi su agenda Trump, riforma fiscale vero banco di prova

La reazione dei mercati alla mancata abrogazione dell'Obamacare è stata alquanto composta nonostante il segnale arrivato dalla Camera statunitense non sia stato dei più rassicuranti. Trump ha deciso di togliere per il momento la cancellazione dell'Obamacare dalle proprie urgenze viste le divisioni all'intero del partito repubblicano. Ora il focus passerà sul fulcro dell'agenda Trump, ossia la riforma fiscale, che lo stesso Trump ha preannunciato come "rivoluzionaria", la più ambiziosa dai tempi di Ronald Reagan. Riforma fiscale che ora appare più difficile poiché l'insuccesso di Trump su uno dei punti chiave del suo programma elettorale ha fatto emergere fondati dubbi circa la capacità del nuovo presidente di attuare effettivamente le riforme promesse, evidenziando, inoltre, le difficoltà di Trump ad aggregare un congruo all'interno del suo stesso partito. Difficoltà ancora più lampanti se si considera la robusta maggioranza dei repubblicani alla Camera (237 membri su 435). E' lecito dubitare sul fatto che quando si passerà al dibattito sulla riforma fiscale filerà tutto liscio. Non va dimenticato che l'ultima riforma fiscale risale a Ronald Reagan, che ci mise 4 anni a realizzarla.

Il problema è che la riforma fiscale necessari-

terà di notevoli risorse e proprio l'abolizione dell'Obamacare rappresentava probabilmente la voce principale di risparmio, circa 1.000 miliardi di dollari secondo le previsioni dei Repubblicani. Un risparmio che viene a mancare per il momento e toglie risorse che sarebbero state vitali anche per quanto riguarda il piano infrastrutture e l'inizio della costruzione del muro con il Messico. Il tutto con conti pubblici sotto pressione: deficit di 600 miliardi di dollari e debito a circa il 104 per cento del Pil. Sconfitta sul fronte Obamacare che complica anche il passaggio del Budget necessario a finanziare l'attività governativa fino a fine anno (deadline il 28 aprile) con il rischio di nuovo shutdown governativo.

L'agenda politica terrà quindi banco anche nelle prossime per vedere se e in che modo Trump sarà in grado di portare avanti il proprio ambizioso programma. Il tutto è poi collegato anche con le promesse di boom della crescita, su cui molti dubitano guardando ai numeri reali dell'economia Usa. Charles Evans, presidente della Fed di Chicago, ritiene che le probabilità del concretizzarsi di livelli di crescita del 3 o 4 per cento sono alquanto basse nell'attuale contesto demografico ed economico. In particolare la tendenza degli Stati Uniti è di un calo



della partecipazione alla forza lavoro da oltre 15 anni. Inoltre, sul fronte produttività, gli Stati Uniti evidenziano un rallentamento della crescita e anche il ritmo di progresso tecnologico sembra essere rallentato.

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	5,241
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,804
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,082
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,219
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	8,54
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,096
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,523
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	1,028

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 17.03.2017 alle 10:00 ed espressi in euro.

LA CEDOLA SI FA IN DUE

Unicredit cala al Sedex l'evoluzione dei Cash Collect a cedola mensile, proponendo un mix tra cedola certa e condizionata nello stesso mese

L'innovazione di prodotto da sempre caratterizza il segmento dei certificati, per sua natura idoneo a proporre novità in termini di payoff o di sottostante grazie alla semplicità di strutturazione e ai tempi ridotti di accesso al mercato. Da almeno un biennio l'innovazione sta riguardando però una specifica tipologia di prodotto, quella dei certificati con osservazioni intermedie e più precisamente la famiglia dei Phoenix, o Cash Collect. Si

è passati ad esempio dalla cedola annuale a quella semestrale, per poi assistere a un flusso sempre più crescente di emissioni con frequenza mensile delle osservazioni; l'evoluzione ha inoltre interessato anche le condizioni per il pagamento delle cedole, divenute nel tempo sempre più agevoli se non addirittura inesistenti con la cosiddetta "cedola fissa o incondizionata". Da inizio anno gli effetti sulle cedole si sono arricchiti di numerose

varianti, tra le quali in ordine cronologico di apparizione troviamo "la "doppia cedola" ideata da Unicredit per i propri Cash Collect.

Il profilo dei Cash Collect Doppia Cedola, questo è proprio il nome commerciale, risulta essere del tutto originale e prevede a fronte di una scadenza annuale, due rilevazioni con frequenza mensile, sfalsate di 15 giorni, per l'appuntamento con il premio periodico. In tali

date la cedola è doppia in quanto è presente sia un premio incondizionato, sia successivamente una cedola non a memoria di tipo condizionato. Il certificato non prevede la facoltà di rimborso anticipato ma di fatto svincola il flusso cedolare in due parti, uno condizionato e uno fisso. L'appuntamento con l'osservazione della barriera capitale è, come di consueto per questo tipo di prodotto, rimandato alla naturale scadenza.

CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA

Scendendo nel dettaglio, sono 11 i certificati portati al Sedex agganciati ad altrettanti sottostanti azionari. Ciò che accomuna gli 11 prodotti sono la scadenza, la barriera e l'entità della cedola incondizionata, mentre è strettamente dipendente dalla tipologia di sottostante l'entità della cedola condizionata, l'unico elemento variabile della serie quotata in Borsa Italiana da Unicredit. Come si può ben immaginare, l'importo della cedola condizionata dipende dal grado di rischiosità del sottostante, ovvero dalla sua volatilità e dal suo dividend yield: maggiori risultano le probabilità di pagamento e minore sarà la cedola, viceversa a un maggior grado di rischio di man-



cato conseguimento corrisponderà una cedola potenzialmente maggiore. Va detto che per poter ottenere tale cedola è necessario che il sottostante si posizioni nelle varie date di osservazione al di sopra de 90% del proprio livello di partenza, ossia che non abbia perso più del 10% dal prezzo fissato in emissione: da qui si comprende come in presenza di sottostante più volatili sia più aleatorio l'incasso della cedola. Inoltre, l'assenza di effetto memoria, non consente al prezzo mark to market di rimanere più sostenuto in caso di discesa pronunciata del sottostante, altro motivo per cui è opportuno selezionare con attenzione il sottostante su cui investire implicitamente. In tal senso possiamo osservare che la cedola condizionata muove dallo 0,75% dei Cash Collect Doppia Cedola su Banco BPM (Isin DE000HV4B7R9) e su UBI (Isin DE000HV4B7Z2), fino allo 0,25% di Mediolanum (Isin DE000HV4B7Q1) che rappresenta nello specifico il titolo meno volatile del panorama di titoli oggetto di questa emissione. Compreso come si conquista il rendimento, attraverso le due cedole di inizio e metà mese, non rimane che guardare al criterio di rimborso del capitale alla scadenza naturale. La barriera che farà da spartiacque tra il rimborso dei 100 euro no-

minali e di questi ultimi diminuiti dell'effettiva performance negativa realizzata dal sottostante è posizionata all'80% dei rispettivi strike, una distanza che in un mercato moderatamente ribassista è in grado di contenere l'andamento negativo dei sottostanti ma che altrimenti risulta non così protettiva. Risulta chiaro che per come sono stati costruiti, questi nuovi Cash Collect Doppia Cedola esprimono il meglio in un mercato caratterizzato da bassa volatilità e tendenzialmente laterale o moderatamente positivo, come è lo scenario a cui stiamo assistendo in queste settimane. Un prodotto dunque capace di cogliere al meglio il market timing.

11 SOTTO LALENTE

Sulla scorta dei valori attuali di sottostante e certificato, nella tabella presente in pagina si è provveduto a riportare il buffer sul livello invalidante, ovvero la percentuale di ribasso del sottostante che il certificato è in grado di assorbire senza compromettere la protezione del valore nominale, e l'upside potenziale. Quest'ultimo è stato calcolato ipotizzando l'incasso di tutte le cedole periodiche, condizionate e non, durante la vita dello stesso e dell'intero rimborso del nominale a scadenza. Ricordiamo, prima di os-



Investo con la barriera.

Cash Collect a doppia cedola mensile

Scopri i certificati di UniCredit Bank AG con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere 12 Importi Addizionali Incondizionati mensili di EUR 0,5. Sempre ogni mese l'investimento consente di ottenere ulteriori Importi Addizionali se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (90% del valore dell'azione all'emissione).

L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi addizionali. I certificati non prevedono una scadenza anticipata automatica. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione e l'ultimo Importo Aggiuntivo anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera (80% del valore dell'azione all'emissione). Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole Mensili Incondizionate Lorde 0,5%*. Barriera a scadenza 80%.

ISIN	Sottostante	Importo Aggiuntivo Lordo*	Barriera (%strike)	Scadenza
DE000HV4B7P3	AZIMUT HOLDING	0,35	90	20/04/2018
DE000HV4B7R9	BANCO BPM	0,75	90	20/04/2018
DE000HV4B7T5	FIAT-FCA	0,5	90	20/04/2018
DE000HV4B7V5	STMICROELECTRONICS	0,35	90	20/04/2018

*Importo Aggiuntivo Incondizionato ogni mese (0,5 EUR). Date di osservazione mensili per Importi Condizionati. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.

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

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso Consob in data 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 10 Febbraio 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0018539/17 del 9 Febbraio 2017, così come successivamente modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la Consob in data 20 Marzo 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0034556/17 del 17 Marzo 2017. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA DI UNICREDIT

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	LIV BARRIERA	CEDOLA INCONDIZIONATA	CEDOLA CONDIZIONATA	TRIGGER	LIV. SOTT	PREZZO CERT	UPSIDE YY *	BUFFER	SCADENZA
DE000HV4B7U3	Intesa San Paolo spa	2,482	80%	1,9856	0,50%	0,70%	90%	2,52	101,75	12,64%	21,21%	20/04/18
DE000HV4B7T5	Fiat Chrysler Automobile	10,55	80%	8,44	0,50%	0,50%	90%	10,33	100,65	11,36%	18,30%	20/04/18
DE000HV4B7S7	Deutsche Bank	15,3467	80%	12,27736	0,50%	0,50%	90%	16,165	103,4	8,37%	24,05%	20/04/18
DE000HV4B7P3	Azimut Holding	15,89	80%	12,712	0,50%	0,35%	90%	16	99,75	10,47%	20,55%	20/04/18
DE000HV4B7R9	Banco BPM	2,65	80%	2,12	0,50%	0,75%	90%	2,696	99,8	15,54%	21,36%	20/04/18
DE000HV4B7Q1	Mediolanum	6,63	80%	5,304	0,50%	0,25%	90%	6,865	102,15	6,67%	22,74%	20/04/18
DE000HV4B7V1	Mediobanca	8,305	80%	6,644	0,50%	0,40%	90%	8,435	101,4	9,29%	21,23%	20/04/18
DE000HV4B7X7	Saipem	0,4051	80%	0,32408	0,50%	0,35%	90%	0,425	103,55	6,42%	23,75%	20/04/18
DE000HV4B7Y5	Stmicroelectronics	14,34	80%	11,472	0,50%	0,35%	90%	14,44	100,3	9,87%	20,55%	20/04/18
DE000HV4B7Z2	Unione Banche Italiane	3,404	80%	2,7232	0,50%	0,75%	90%	3,522	101,6	13,45%	22,68%	20/04/18
DE000HV4B7W9	Peugeot SA	18,785	80%	15,028	0,50%	0,35%	90%	18,975	100,75	9,38%	20,80%	20/04/18

* rendimento annuo lordo nello scenario di incasso di tutte le cedole periodiche previste e protezione del nominale a scadenza

servare i prodotti ad oggi più interessanti, che in caso di una violazione della barriera alla scadenza, il certificato rimborserà un valore commisurato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante, al pari di un investimento diretto sullo stesso a partire dal livello strike.

Complice anche l'ammontare delle cedole periodiche, spicca con un rendimento annuo massimo conseguibile il Cash Collect sul titolo Banco BPM. Il certificato scambiato a 99,8 euro, a fronte di una rilevazione leggermente più alta dello strike iniziale, consente di avere accesso a cedole periodiche fisse dello 0,50% e cedole intermedie dello 0,75% vincolate al rispetto del 90% dello strike iniziale (2,65 euro). Una cedola mensile complessiva dell'1,25% in caso di andamento laterale o favorevole del sottostante. Guardando ai livelli odierni il certificato promette infatti un

rendimento potenziale lordo su base annua del 15,54% a fronte di un buffer sul livello invalidante del 21,36%. Lasciando da parte quei certificati agganciati al comparto bancario, tra i più volatili e per questo capace di garantire rendimenti potenziali più alti, è possibile guardare con interesse ad esempio al Cash Collect Doppia Cedola su STM (Isin DE000HV4B7Y5). In questo caso, a fronte di un prezzo ancora intorno alla parità (100,3 euro) il certificato si contraddistingue per un rendimento potenziale annuo lordo del 10% circa a fronte di un 20,5% di buffer sul livello barriera. La cedola fissa è costante per tutti i prodotti (0,50%), mentre la cedola condizionata è per questa proposta pari allo 0,35%. Da seguire è infine anche la proposta legata a Fiat Chrysler (Isin DE000HV4B7T59): un punto tondo di rendimento mensile, compo-

sto da 50 basis point incondizionati e altrettanti condizionati alla capacità del titolo auto di fissarsi ogni mese al di sopra dei 9,495 euro, prezzo al Sedex di poco superiore alla pari con una distanza sul livello invalidante del rimborso del capitale alla scadenza pari al 18,30%.

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 23/03/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	108,90
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	111,40
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	109,00
DE000DE3CPW2	Bonus Cap	NIKKEI 225	07/06/2018	13774,54	8264,72	23416,62	1.305,45
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	124,90

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

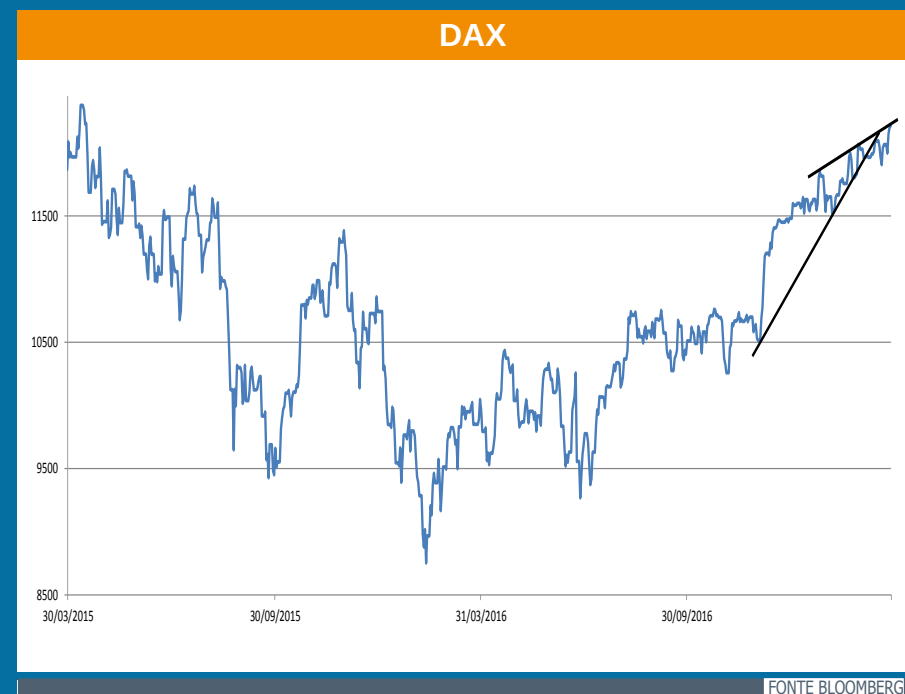
ANTEPRIMA ELETTORALE IN GERMANIA

Le elezioni regionali sono a favore della Merkel, ma la partita elettorale per la guida della Germania e tutt'altro che chiusa. 24 tra Leva fissa ed ETC consentono di approfittare di un aumento della volatilità



Dopo i francesi toccherà al popolo tedesco recarsi alle urne per scegliere chi guiderà il paese per i prossimi 4 anni. Infatti in Germania il 24 settembre si apriranno i seggi per le elezioni federali sulle quali, come non

mai, è difficile fare delle previsioni. A primo impatto sembrava che Angela Merkel fosse destinata a lasciare il posto al concorrente del partito socialdemocratico Martin Schulz ma le elezioni regionali tenutesi domenica



Quadro tecnico interessante per il Dax che nel mese di marzo è uscito al ribasso da una figura tecnica di continuazione, quale il triangolo in costruzione dall'8 febbraio scorso. Con la candela del 29 marzo l'indice ha completato il test della trendline dinamica che unisce i top del 22 febbraio e 1 marzo, la quale costituisce il lato superiore del triangolo citato in precedenza. L'insieme di questi elementi suggerisce che dopo la breve pausa di assestamento sul filo dei 12mila punti ora il basket tedesco è pronto per innestare nuovi allunghi direzionali con obiettivi collocati a 12.390 e 12.500 punti. Solo il ritorno delle quotazioni sotto i minimi del mese a 11.850 punti potrebbe fornire un primo segnale di inversione, con il sostegno statico a 11.400 punti ad attendere l'indice al ribasso.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAA8
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAB6
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAD2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAF7
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	18/12/20	DE000VN9AAH3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9AAE0
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAG5

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	21/12/18	NL0011680137
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0011288139
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	22/02/18	NL0010069274
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	22/02/18	NL0010069241

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X7	19/10/18	DE000HV4A3C1
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	19/10/18	DE000HV4A3D9
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A3A5
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	19/10/18	DE000HV4A3B3
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A280
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A298

nello Stato di Saarland, nel sud-ovest del paese, hanno dipinto una situazione ben diversa. Il CDU della Cancelliera ha infatti conquistato il 40,7% dei voti battendo la concorrenza. Tuttavia la corsa è ancora lunga e i sondaggi

al momento vedono i due contendenti spalla a spalla.

In un tale contesto è lecito attendersi qualche impennata di volatilità che può essere cavalcata con 22 certificati a leva fissa e 2 ETC legati all'anda-

SCOPRI LA GAMMA DI OBBLIGAZIONI COLLEZIONE BANCA IMI



Tasso Misto Euro
Scadenza 25/01/2027



Tasso Misto Dollaro Statunitense
Scadenza 25/01/2023



Tasso Fisso Dollaro Australiano
Scadenza 23/11/2021



Tasso Fisso Dollaro Neozelandese
Scadenza 13/03/2021



Tasso Fisso Rublo Russo
Scadenza 13/01/2019



Tasso Fisso Lira Turca
Scadenza 13/03/2019

Le Obbligazioni Collezione, di tipo Senior, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo. Sono direttamente negoziabili sul mercato MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX; puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione. L'investimento è esposto al rischio di cambio.

DENOMINAZIONE	VALUTA EMISSIONE	CODICE ISIN	SCADENZA	TAGLIO MINIMO	CEDOLA FISSA LORDA (1)	CEDOLA VARIABILE LORDA (1)	FREQUENZA CEDOLARE
COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE IV	EUR	XS1551929760	25/01/2027	1.000 EUR	2,70% (i primi 3 anni)	EURIBOR 3 MESI + 0,60% (Min 0,00% - Max 2,70%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VI	USD	XS1555142568	25/01/2023	2.000 USD	3,75% (i primi 3 anni)	LIBOR USD 3 MESI + 1,50% (Min 0,00% - Max 3,75%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA VI	AUD	XS1522284659	23/11/2021	2.000 AUD	3,90%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA III	NZD	XS1575872699	13/03/2021	2.000 NZD	4,00%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO RUBLO RUSSO OPERA III	RUB	XS1546193308	13/01/2019	100.000 RUB	8,50%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA VI	TRY	XS1575872855	13/03/2019	5.000 TRY	11,00%	-	Annuale

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

Il rendimento effettivo, oltre che dalle cedole, dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione: un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistere un mercato secondario liquido. Alla data del 13.03.2017 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB-.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("l'Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 11 luglio 2016, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Il prodotto si rivolge ad un investitore che ha un orizzonte temporale coerente con la durata del prodotto prescelto, che dispone di una conoscenza media dei mercati e dei prodotti finanziari, che è disposto ad investire solo su strumenti a capitale protetto, ma non garantito, che intende ottenere, a scadenza, un ammontare almeno pari al valore nominale dell'investimento. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari Neozelandesi, Lira Turca, Dollari Australiani, Dollari USA e Rubli Russi è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in quelle divise, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa long X7	26/06/20	DE000CZ44GJ4
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa short X7	26/06/20	DE000CZ44GK2

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	28/06/19	DE000SG5XGH4
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X7	28/06/19	DE000SG5XGJ0

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228

mento dell'indice Dax.

L'offerta è variegata e si può scegliere tra leve a partire da 3 fino a 7 per cogliere anche i più piccoli movimenti del sottostante. Entrando più nel dettaglio Vontobel ha portato sul mercato ben 8 emissioni che consentono di prendere posizione long o short con leva 3,4,5 e 7 mentre Unicredit segue con 6 certificati che coprono anch'essi tutta la gamma con l'esclusione della leva 4. BNP Paribas offre Leva fissa 7X e 5X mentre Commerzbank

e Société Générale si sono concentrate sulla leva massima. L'emittente francese offre la possibilità di optare anche per gli ETC che, seppur con una Leva 3x, rispetto ai certificati coprono il rischio emittente grazie alla collateralizzazione.

Si ricorda che con l'investimento in strumenti a leva fissa è consigliabile un'operatività di breve e brevissimo termine per il compounding effect, effetto dell'interesse composto, che nel multiday in condizioni di volatilità può incidere sul prezzo.



SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	134,28
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	72,01
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751247	95,97
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751320	92,90
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	94,41
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	99,80
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	107,78
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	87,93

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

Sottostanti in pillole

GENERALI, RATING IN MIGLIORAMENTO

Buon momento per Generali con le quotazioni che stanno lentamente tornando verso i 15 euro grazie ai giudizi positivi degli analisti. Credit Suisse in particolare, è passata da underperform a neutral con un prezzo obiettivo a 15 euro. Ancora più positiva Banca Akros, anch'essa con giudizio neutral ma con un target price a 15,5 euro che ipotizza un eventuale interesse di Zurich verso Generali. Sembrerebbe infatti che la compagnia assicurativa svizzera abbia deliberato un aumento di capitale per raccogliere 20 miliardi di liquidità da utilizzare per eventuali operazioni di M&A. Cifra che potrebbe essere sufficiente per un'azione sul Leone di Trieste che ai livelli attuali capitalizza circa 22 miliardi di euro.

TENARIS, APERTURA DI SETTIMANA IN SPOLVERO

Apri la settimana con un rialzo superiore al 7% Tenaris, a seguito della revisione al rialzo delle stime per la domanda globale di Ocgt (Oil Country Tubular Goods), i tubi utilizzati nell'ambito della produzione del petrolio e del Gas Naturale. In particolare per il 2017 la compagnia si aspetta che la richiesta salga a 12,1 milioni di tonnellate rispetto ai 10,4 milioni precedenti e agli 8,8 milioni del 2016.

ROCHE, OK DA FDA A NUOVO FARMACO

Ottime notizie per Roche. In particolare la Food and Drug Administration ha approvato il nuovo Ocrevus prodotto dalla casa farmaceutica svizzera come unico e solo farmaco utile per il trattamento della sclerosi multipla. Immediata la reazione sui mercati finanziari con il titolo che si è portato a 256 franchi in rialzo dell'1,15%,

TESLA PROVA L'ATTACCO AI MASSIMI DI FEBBRAIO

Nuova fase positiva per Tesla che prova l'attacco ai massimi di febbraio a 280,98 dollari dopo i nuovi ingressi nel capitale. In particolare dalle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti si è appreso che la Tencent Holdings, società Internet cinese, ha in portafoglio il 5% della casa automobilistica statunitense. Dai dettagli emerge che la società asiatica ha acquistato sul mercato 8,17 milioni di azioni per un investimento complessivo di 1,8 miliardi di dollari.

SAIPEM, A RUBA IL BOND DA 500 MILIONI

Fa gola l'emissione obbligazionaria lanciata da Saipem. In particolare, secondo Reuters, le richieste del bond della compagnia petrolifera hanno raggiunto gli 1,6 miliardi, circa tre volte l'ammontare dell'offerta che era pari a 500 milioni di euro.



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 27/03/2017
IT0006737149	Autocall Leverage Tracker	EURO STOXX Banks Index, STOXX Europe 600 Basic Resources Index, STOXX Europe 600 Automobiles&Parts Index	21/02/2020	€ 1.010,90
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/2021	€ 1.008,30
IT0006737164	Phoenix New Chance	BNP Paribas SA, TOTAL SA, AXA SA, Enel SpA, Daimler AG	23/02/2021	€ 1.009,95
IT0006736372	Phoenix Yeti Double Chance	Eni SpA, Enel SpA, Assicurazioni Generali SpA, FTSE MIB Index	22/12/2021	€ 1.006,45
IT0006736406	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	03/01/2020	€ 1.026,60

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

UNA CEDOLA E' PER SEMPRE NEL NUOVO WEDDING CAKE


Lanciato sul mercato poche settimane fa, il Crescendo Wedding Cake si fa superare dal nuovo Memory, capace di mantenere vive tutte le cedole intermedie. Sfidiamo il rompicapo per capire il prodotto

In tema di innovazione il team di Melania D'Angelo di Exane non conosce limiti, come dimostrano le tante varianti di Phoenix – o Crescendo Rendimento – quotate sul mercato italiano nell'ultimo biennio. Questa volta però la struttura del nuovo Wedding Cake Memory rischia di diventare un vero e proprio rompicapo per gli investitori, nonostante la buona volontà di rendere il prodotto facilmente comprensibile attraverso la documentazione che lo accompagna. Noi di Certificate Journal accettiamo la sfida e così abbiamo deciso di mettere sotto la lente il Memory Wedding Cake su Intesa Sanpaolo (Isin FREXA0005209) che è partito in quotazione sul Cert-X da qualche giorno. Iniziamo con il definire la tipologia di prodotto: si tratta di un classico Phoenix, o Crescendo Rendimento, caratterizzato da date di osservazione intermedie, con frequenza mensile, utili per il pagamento di una cedola. Il capitale è protetto alla scadenza se il sottostante rileva il proprio valo-

CARTA D'IDENTITÀ	
Nome	Crescendo Rendimento Wedding Cake
Emittente	Exane
Sottostante	Intesa Sanpaolo
Strike	2,311
Barriera	1,387
Tipo barriera	Discreta
Cedola	max 1,15%
Memoria Cedole	SI
Frequenza Cedole	Mensile
Scadenza	24/03/20
Mercato	Cert-X
Isin	FREXA0005209

re finale al di sopra della barriera e pertanto eventuali discese nel durante saranno ininfluenti ai fini del rimborso integrale del capitale iniziale. La durata massima è di 3 anni e il sottostante è Intesa Sanpaolo. Passiamo ora al funzionamento, cercando di segnare tutte le tappe che portano



						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 30/03/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	995,78
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 30/03/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	110,25
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	111,99
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1059,00
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1123,10
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	99,42

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

MEMORY WEDDING CAKE SU INTESA SANPAOLO

	1° MESE	2° MESE	3° MESE	4° MESE	5° MESE	6° MESE
Livello del sottostante (in % rispetto al suo livello iniziale)	95%	63%	65%	24/11/2017 20/12/2019	85%	103%
Cedola ricevuta	1.15% [0.30% + 0.30% + 0.55%]	0.30%	80%	1.20% [0.30% + (0.30% x 3)] Effetto memoria sulla cedola intermedia	0.60% [0.30% + 0.30%]	3.35% [0.30% + 0.30% + (0.55% x 5)] Effetto memoria sulla cedola più elevata

dall'emissione alla scadenza, naturale o anticipata che sia.

Il livello iniziale del sottostante è stato fissato a 2,311 euro, quale media aritmetica dei valori di chiusura di Intesa Sanpaolo dal 27 febbraio al 10 marzo, e a una distanza del 40%, ossia al 60% di tale valore, è stata posizionata la barriera. Questa, come detto verrà osservata solo alla scadenza e avrà il compito di proteggere il rimborso dei 1000 euro nominali: con un semplice calcolo, la individuiamo al livello di 1,387 euro, un prezzo che Intesa Sanpaolo non raggiunge ormai da diverso tempo e che non ha neanche avvicinato la scorsa estate, allorché si fermò in area 1,53 euro.

A partire dal 10 aprile prenderà il via il ciclo di 36 osservazioni mensili che condur-

ranno fino alla scadenza naturale di marzo 2020. In queste occasioni si effettuerà una fotografia del valore di chiusura di Intesa Sanpaolo e potranno così verificarsi i seguenti scenari:

1. Intesa Sanpaolo tra 1,387 e 1,733 euro (ovvero tra il 60% e il 75% dello strike) -> incasso di una cedola pari allo 0,30% del capitale nominale
2. Intesa Sanpaolo tra 1,733 e 2,06 euro (ovvero tra il 75% e il 90% dello strike) -> incasso di una cedola pari allo 0,30% del capitale nominale, ossia pari allo 0,60% se si considera anche quella dello step precedente
3. Intesa Sanpaolo > 2,06 euro (ovvero al 90% dello strike) -> incasso di una cedola pari allo 0,55% del capitale no-

minale, ossia pari all'1,15% se si considerano anche le due cedole degli step precedenti.

In caso di rilevazione inferiore a 1,387 euro, non si avrà diritto ad alcuna cedola. Con questo meccanismo si procederà di mese in mese, con un obiettivo di rendimento massimo dell'1,15% da conseguire mensilmente a patto che Intesa Sanpaolo sia sempre al di sopra del livello di 2,06 euro. Ma cosa accade se invece in una o più date il livello fotografato risulta inferiore?

L'EFFETTO MEMORIA

Aiutandoci con lo schema in pagina, si può osservare come l'effetto memoria consenta di non perdere il diritto alla cedola men-

sile massima dell'1,15%. Ipotizzando infatti che al terzo mese il titolo si fermi nel range compreso tra il 60 e 75%, si avrà diritto a ricevere la sola cedola dello 0,30%: le altre due, rispettivamente dello 0,30% e dello 0,55%, verranno congelate per essere pagate alla prima occasione utile. Ipotizzando ancora che al quarto mese Intesa recuperi il 75% del proprio valore, salendo pertanto all'interno del secondo range, ecco che alla cedola dello 0,30% di quel mese, maggiorata dello 0,30% del range inferiore, si aggiungerà anche la cedola dello 0,30% del mese precedente, per un totale dello 0,90%. E proseguendo, ipotizzando che al quinto mese Intesa torni al di sopra dei 2,06 euro, ecco che si avrà diritto a ricevere una cedola così composta:

- 0,55+0,30+0,30 (quinto mese)
- 0,55 (quarto mese)
- 0,55 (terzo mese)

Per un totale del 2,25%.

Grazie all'effetto memoria, si potrà dunque essere certi di ricevere la cedola mensile dell'1,15% in qualsiasi caso, purché all'ultima data Intesa Sanpaolo sia al di sopra dei 2,06 euro.

OPZIONE AUTOCALLABLE

Secondo quanto previsto dal regolamento, il dedalo non finisce qui. Infatti, a partire dal sesto mese di vita, qualora Intesa rilevi oltre i 2,311 euro si attiverà l'opzione autocallable, con il rimborso anticipato del certificato nella misura dei 1000 euro nominali maggiorati delle cedole di spettanza e quelle eventualmente rimaste in memoria. Anche in questo caso, pertanto, sarà sufficiente che in una delle date di osservazione mensili successive a settembre 2017, Intesa sia oltre i 2,311 euro per essere certi di ottenere un rendimento mensile dell'1,15%. Sulla base di quanto descritto, il Memory Wedding Cake su Intesa Sanpaolo è in grado di rendere fino al 13,80% annuo e di premiare il buon andamento del titolo con una cedola scattata verso l'alto. In caso di mancato rimborso anticipato, il capitale è protetto alla scadenza dei tre anni anche a fronte di importanti discese di prezzo, con una barriera a 1,387 euro. Va detto che di soluzioni su Intesa Sanpaolo con premi mensili nell'ordine dell'1,15% non ne mancano sul mercato italiano, ma se si è alla ricerca di un prodotto in grado di stimolare la mente, questo Memory Wedding Cake non ha rivali.

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/vendite-allo-scoperto>. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 20/07/2016, 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.

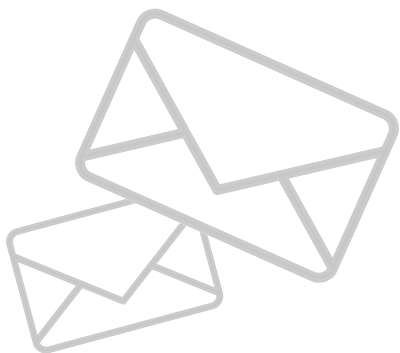
La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le redazione,
con la quotazione a 84,9 del 24/3 non ritenete che questo certificato (DE000HV4AZG1), in relazione al favorevole andamento del sottostante, possa essere ragionevolmente rimborsato a scadenza (30/10/2017) a 100 o quanto meno di avere un upside di qualche punto di qui ad allora ?*

*Grato della Vs. preziosa opinione, già apprezzata in altre occasioni, porgo distinti saluti.
A.C.*

Gent.mo lettore, il certificato da lei segnalato è un Cash Collect Autocallable emesso da Unicredit con scadenza 30 ottobre 2017, collegato al titolo Intesa Sanpaolo con strike 3,272 euro e potenziali cedole trimestrali del 2,80%. Per ottenere il rimborso dei 100 euro nominali, maggiorati dell'ultima cedola di 2,8 euro ma non delle precedenti eventualmente non distribuite data l'assenza di effetto memoria, è necessario che Intesa Sanpaolo sia alla data finale a un prezzo non inferiore ai 2,454 euro della barriera. Tenuto conto che il prossimo 22 maggio il titolo staccherà 0,178 euro di dividendo, dai 2,53 euro dell'ultima chiusura il prezzo attuale andrebbe rivisto a 2,352 euro e pertanto per recuperare i 2,454 euro è necessario un rialzo del 4%, che secondo i correnti livelli di volatilità è stimato con il 43% di probabilità. Va inoltre considerato che in caso di mancato recupero della barriera, il certificato sconterà il 7% circa di premio implicito sulla componente lineare. In conclusione il certificato potrà beneficiare di un eventuale rialzo di Intesa Sanpaolo così come potrà pagare la prossima cedola di 2,80 euro il prossimo 8 maggio, in virtù della data di rilevazione del 28 aprile e trigger a 2,454 euro, ma va posta attenzione al premio implicito e ai dividendi da scontare a maggio, che allontaneranno il livello barriera, valido tanto per il pagamento delle ultime due cedole quanto per il rimborso dei 100 euro alla scadenza.



Appuntamenti da non perdere



31 MARZO - INVESTING NAPOLI 2017

Ha aperto i battenti in queste ore 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. Le porte del Centro Congressi Terminal Napoli - Molo Angioino Stazione Marittima - si sono aperte 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. Focus per questo appuntamento sulle elezioni francesi e sui risvolti che queste avranno sull'OAT, il Titolo di Stato transalpino.

Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6262048953964168963>

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 le 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 esso 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 ne 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 avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust



11 APRILE – EXANE E CED AL SALONE DEL RISPARMIO

Nel prestigioso contesto del Salone del Risparmio che accoglierà investitori e operatori del settore dall'11 al 13 aprile a Milano presso il MICO di Via Gattamelata 5, Exane in collaborazione con Certificati e Derivati ha organizzato un incontro operativo. In particolare nella giornata di apertura dell'11 aprile a partire dalle 16:15 nella sala White 2, Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Melania D'Angelo, Responsabile del Team di Exane Derivatives, illustreranno le novità che la casa di investimento francese ha presentato nel corso degli ultimi mesi del 2016 e nei primi giorni del nuovo anno.

Per iscrizioni e maggiori informazioni, è possibile inviare una mail a melania.dangelo@exane.com o a formazione@certificatiederivati.it

12 APRILE – L'APERITIVO FINANZIARIO DEL SALONE

Al termine della seconda giornata di lavori del Salone del Risparmio, presso le Tower di Milano, Unicredit e Certificati e Derivati hanno organizzato un aperitivo finanziario dedicato ai promotori e consulenti finanziari che intendono approfondire, con semplicità e professionalità, il mondo dei certificati attraverso le strategie ideate da Pierpaolo Scandurra e le soluzioni su misura realizzate dal team guidato da Roberto Albano di Unicredit. L'appuntamento è fissato per il 12 aprile alle 17:45 e le iscrizioni sono a numero chiuso.

Per partecipare all'aperitivo finanziario è necessario inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it.

27 APRILE – ACEPI TORNA A VERONA

Il 27 aprile tornano a Verona i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). In programma il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che riconosce crediti formativi EFA e EFP di 7 ore 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>

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 Certificate 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'adesione leggere attentamente il Basic Prospectus for the issue of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/09/2016, 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 limitante e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico dei 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 esauritivo.



BNP PARIBAS

INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

Notizie dal mondo dei certificati

» SOLD OUT IL TARGET CEDOLA SU VOLKSWAGEN

Con 53,5 milioni di euro scambiati da inizio negoziazioni, si esaurisce l'intera offerta del Target Cedola di Banca Aletti su Volkswagen identificato dal codice Isin IT0004968761. Il certificato, pertanto, a partire dal 24 marzo è in modalità bid only come si apprende dalla nota ufficiale con la quale l'emittente ha ottenuto l'autorizzazione da Borsa Italiana all'esposizione delle sole proposte in denaro.

» EUROTLX APRE ALLA DISTRIBUZIONE DIRETTA

Il 24 marzo EuroTLX ha comunicato alcune modifiche al regolamento del sistema multilaterale di negoziazione, che entreranno in vigore il prossimo 10 aprile, tra le quali spicca l'introduzione della modalità di distribuzione diretta. Nel comunicato ufficiale è possibile leggere che "a seguito della raccomandazione Consob del 18 ottobre sulla distribuzione degli strumenti finanziari tramite una sede di negoziazione multilaterale, EuroTLX introduce la modalità di distribuzione sul mercato sia per le obbligazioni e per gli altri titoli di debito che per i covered warrant e certificates da ammettere sul mercato EuroTLX."

» PHOENIX DI CZ, IN ARRIVO LA CEDOLA DI MARZO

In arrivo la cedola di marzo per il Phoenix di Commerzbank scritto su un paniere di quattro titoli composto Apple, FCA, STMicroelectronics e Tesla identificato dal codice Isin DE000CZ44TW0. In particolare il 21 marzo era fissata la data di osservazione e il titolo worst of è risultato essere Tesla che con la rilevazione del prezzo di chiusura a 250,68 dollari ha soddisfatto la condizione di un livello almeno pari ai 165,375 dollari del trigger. Pertanto si è attivata l'erogazione della cedola mensile del 2,81%, ovvero di 28,1 euro a certificato, che è stata messa in pagamento il 28 marzo.



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

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

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Dax	02/03/2017	Long strike 11600	14/06/2017	NL0011955307	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	02/03/2017	Long strike 11,7	16/06/2017	NL0012158760	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	02/03/2017	Short strike 14,9	16/06/2017	NL0012158828	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	02/03/2017	Short strike 2,6	16/06/2017	NL0012158976	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	03/03/2017	Long strike 12,5	16/06/2017	NL0012156483	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	03/03/2017	Long strike 2300	14/06/2017	NL0011955455	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	07/03/2017	Long strike 12,5	16/06/2017	NL0012159073	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	03/03/2017	Short strike 16,9	16/06/2017	NL0012156525	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	03/03/2017	Short strike 16,9	16/06/2017	NL0012156525	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	07/03/2017	Long strike 12,5	16/06/2017	NL0012159073	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	10/03/2017	Long strike 2,2	16/06/2017	NL0012158877	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	13/03/2017	Long strike 3	16/06/2017	NL0012158992	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/03/2017	Long strike 13	16/06/2017	NL0012159081	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	13/03/2017	Long strike 19000	16/06/2017	NL0012159388	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Natural Gas	16/03/2017	Leva Fissa long X7	15/03/2019	LU1575698995	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	17/03/2017	Long strike 2,3	16/06/2017	NL0012156640	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	17/03/2017	Long strike 3300	14/06/2017	NL0011955356	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	17/03/2017	Long strike 10	16/06/2017	NL0012158653	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	17/03/2017	Long strike 8	16/06/2017	NL0012158893	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	20/03/2017	Long strike 49	16/06/2017	NL0012156319	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	20/03/2017	Long strike 19500	16/06/2017	NL0011951579	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	21/03/2017	Long strike 3,2	16/06/2017	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/03/2017	Long strike 3,2	16/06/2017	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	27/03/2017	Long strike 14,2	16/06/2017	NL0012158729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2017	Long strike 2,4	16/06/2017	NL0012156657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	27/03/2017	Short strike 11	16/06/2017	NL0012160436	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	27/03/2017	Short strike 13,7	16/06/2017	NL0012160485	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	27/03/2017	Long strike 13,1	16/06/2017	NL0012160493	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2017	Short strike 3,1	16/06/2017	NL0012160543	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	27/03/2017	Long strike 7,5	16/06/2017	NL0012160568	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/03/2017	Long strike 0,75	16/06/2017	NL0012160584	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,3	16/06/2017	NL0012160600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,4	16/06/2017	NL0012160618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,5	16/06/2017	NL0012160626	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/03/2017	Short strike 4,2	16/06/2017	NL0012160667	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Long strike 13,5	16/06/2017	NL0012160675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Short strike 17,5	16/06/2017	NL0012160717	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Short strike 18	16/06/2017	NL0012160725	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Double Express	Banca IMI	Eni	22/03/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	16/03/2020	IT0005242109	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	EurTry, EurRub, EurBrl, EurZar	23/03/2017	Barriera 150%; Cedola 3,5% sem.; Coupon 4,5%	09/09/2019	XS1562477585	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Anima	23/03/2017	Strike 5,63; Barriera 75%; Cedola 0,7% mens.	15/03/2018	DE000HV4B6X9	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Azimut	23/03/2017	Strike 16,04; Barriera 75%; Cedola 0,85% mens.	15/03/2018	DE000HV4B6Z4	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Banca Mediolanum	23/03/2017	Strike 6,605; Barriera 75%; Cedola 0,7% mens.	15/03/2018	DE000HV4B619	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Banco Bpm	23/03/2017	Strike 2,65; Barriera 75%; Cedola 1,45% mens.	15/03/2018	DE000HV4B627	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Cnh Ind	23/03/2017	Strike 9,06; Barriera 75%; Cedola 0,45% mens.	15/03/2018	DE000HV4B635	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Deutsche Bank	23/03/2017	Strike 17,86; Barriera 75%; Cedola 1,05% mens.	16/03/2018	DE000HV4B643	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Enel	23/03/2017	Strike 4,21; Barriera 75%; Cedola 0,4% mens.	15/03/2018	DE000HV4B650	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	23/03/2017	Strike 14,92; Barriera 75%; Cedola 0,5% mens.	15/03/2018	DE000HV4B668	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	23/03/2017	Strike 10,74; Barriera 75%; Cedola 1% mens.	15/03/2018	DE000HV4B676	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Generali	23/03/2017	Strike 14,6; Barriera 75%; Cedola 0,6% mens.	15/03/2018	DE000HV4B6Y7	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/03/2017	Strike 2,482; Barriera 75%; Cedola 1,2% mens.	15/03/2018	DE000HV4B684	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Leonardo	23/03/2017	Strike 13,6; Barriera 75%; Cedola 0,55% mens.	15/03/2018	DE000HV4B692	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Mediobanca	23/03/2017	Strike 8,325; Barriera 75%; Cedola 0,9% mens.	15/03/2018	DE000HV4B7A5	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Peugeot	23/03/2017	Strike 18,945; Barriera 75%; Cedola 0,85% mens.	16/03/2018	DE000HV4B7B3	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Renault	23/03/2017	Strike 78,65; Barriera 75%; Cedola 0,85% mens.	16/03/2018	DE000HV4B7C1	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Saipem	23/03/2017	Strike 0,4045; Barriera 75%; Cedola 0,9% mens.	15/03/2018	DE000HV4B7D9	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Stmicroelectronics	23/03/2017	Strike 14,54; Barriera 75%; Cedola 0,95% mens.	15/03/2018	DE000HV4B7E7	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Telecom Italia	23/03/2017	Strike 0,814; Barriera 75%; Cedola 0,5% mens.	15/03/2018	DE000HV4B7F4	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Tenaris	23/03/2017	Strike 15,23; Barriera 75%; Cedola 0,5% mens.	15/03/2018	DE000HV4B7G2	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	UBI	23/03/2017	Strike 3,394; Barriera 75%; Cedola 1,3% mens.	15/03/2018	DE000HV4B7H0	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	UnipolSai	23/03/2017	Strike 2,05; Barriera 75%; Cedola 0,65% mens.	15/03/2018	DE000HV4B7J6	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Banks	23/03/2017	Strike 125,85; Barriera 65%; Cedola 1,22% mens.	16/03/2018	DE000HV4B7M0	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx 50	23/03/2017	Strike 3448,41; Barriera 65%; Cedola 0,42% mens.	16/03/2018	DE000HV4B7K4	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx 50	23/03/2017	Strike 3448,41; Barriera 70%; Cedola 0,72% mens.	16/03/2018	DE000HV4B7L2	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FTSE Mib	23/03/2017	Strike 20074,28; Barriera 65%; Cedola 0,6% mens.	16/03/2018	DE000HV4B7N8	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	ntesa Sanpaolo	23/03/2017	Strike 2,448; Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	15/12/2017	NL0012160022	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	ntesa Sanpaolo	23/03/2017	Strike 2,448; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	15/12/2017	NL0012160030	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	23/03/2017	Strike 14,37; Barriera 60%; Bonus e Cap 106,5%	15/12/2017	NL0012160048	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	23/03/2017	Strike 14,37; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	NL0012160055	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel	23/03/2017	Strike 4,158; Barriera 80%; Bonus e Cap 106,5%	15/12/2017	NL0012160063	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	23/03/2017	Strike 14,67; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	15/12/2017	NL0012160071	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	23/03/2017	Strike 0,7885; Barriera 70%; Bonus e Cap 104,5%	15/12/2017	NL0012160089	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca	23/03/2017	Strike 8,29; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	15/12/2017	NL0012160097	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	23/03/2017	Strike 10,58; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	NL0012160105	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Leonardo	23/03/2017	Strike 13,9; Barriera 70%; Bonus e Cap 105,5%	15/12/2017	NL0012160113	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	23/03/2017	Strike 14,21; Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	15/12/2017	NL0012160121	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Nokia	23/03/2017	Strike 4,99; Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	15/12/2017	NL0012160139	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Bper	23/03/2017	Strike 4,496; Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	15/12/2017	NL0012160147	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Bper	23/03/2017	Strike 4,496; Barriera 70%; Bonus e Cap 114,5%	15/12/2017	NL0012160154	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediaset	23/03/2017	Strike 3,938; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	15/12/2017	NL0012160162	Sedex
Express	UniCredit	FTSE Mib	24/03/2017	Barriera 65%; Coupon 4% sem.	17/09/2020	DE000HV4B4J3	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/03/2017	Barriera 70%; Bonus e Cap 3%	25/01/2018	DE000HV4B4Y19	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/03/2017	Barriera 70%; Coupon 2% sem.	24/01/2020	DE000HV4B4YE7	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Azimut	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7P3	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Mediolanum	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,25%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7Q1	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Banco BPM	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,75%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7R9	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Deutsche Bank	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,5%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7S7	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	FCA	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,5%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7T5	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,7%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7U3	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Mediobanca	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,4%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7V1	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Peugeot	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7W9	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Saipem	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7X7	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Stmicroelectronics	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7Y5	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	UBI	24/03/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,75%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B7Z2	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Volkswagen, FCA, Unicredit, Telecom Italia	28/03/2017	Barriera 60%; Trigger cedola 80%; Cedola maxi 18%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	24/03/2022	DE000CZ44X99	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Continental, Volkswagen, FCA, Arcelomittal	28/03/2017	Barriera 60%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 1,77% mens.	24/03/2022	DE000CZ44YF5	Sedex
Express	Mediobanca	FTSE mib	27/03/2017	Barriera 70%; Coupon 6%	30/03/2020	XS1561154953	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	EurTry	27/03/2017	Protezione 95%; Partecipazione 200%	22/03/2019	XS1577892281	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	29/03/2017	Barriera 70%; Coupon 4,85%	31/03/2022	DE000DL54QL6	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	31/03/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8%	12/04/2021	IT0005244758	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	31/03/2017	Barriera 55%; Bonus 100%; Partecipazione 320%; Cap 196%	06/04/2021	XS1577414896	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	21/04/2017	Barriera 70%; Coupon 6,6% sem.	26/04/2022	DE000DL54W84	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	26/04/2017	Barriera 65%; Cedola 2% sem.,; Coupon agg 3%	28/04/2020	DE000HV4B593	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Bayer	28/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	04/05/2021	IT0005246860	Cert-X
Digital Lockin	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/04/2017	Protezione 85%; Cedola 3,3%	04/05/2023	IT0005246878	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generali	28/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,75%	04/05/2021	IT0005246886	Cert-X

A SEGNO IL BONUS AUTOCALLABLE PLUS SUL SELECT DIVIDEND

Con un anno di anticipo si chiude il percorso del Bonus Autocallable Plus di Banca IMI scritto sull'indice Eurostoxx Select Dividend 30. In particolare, il certificato identificato dal codice Isin IT0005087538, è giunto alla seconda data di osservazione, la prima utile per il richiamo anticipato, lo scorso 24 marzo e a questa data i 2043,54 punti rilevati in chiusura hanno soddisfatto l'opzione autocallable che richiedeva un livello di almeno 1996,71 punti attivando così il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 5,7% per un totale di 1057 euro. Considerata la cedola incondizionata di 57 euro erogata nel corso del primo anno il certificato ha restituito un rendimento annuo del 5,7% a fonte di un incremento dell'indice del 2,34%.



QUANDO 6 CENTESIMI VALGONO PIÙ DI 40 EURO

E' stato un finale al fotofinish che difficilmente verrà dimenticato dai possessori, quello dell'Express su Unipol di Banca IMI identificato con codice Isin IT0005092355. Il certificato è giunto, dopo aver mancato il rimborso anticipato lo scorso anno, alla data di valutazione finale il 24 marzo e in questa occasione era necessario un livello del titolo almeno pari alla barriera posta a 3,9184 euro per consentire il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio del 20,2%; viceversa il rimborso sarebbe stato calcolato sulla base dell'effettiva performance del titolo a partire dallo strike. In bilico fino all'ultimo respiro, il certificato ha dovuto piegarsi alla chiusura di Unipol inferiore alla barriera, ovvero a 3,86 euro, ottenendo il via libera alla liquidazione di un parziale di 78,81 euro. Per poco meno di 6 centesimi, ovvero l'1,5% circa, i possessori hanno pertanto subito una perdita tout court del 35%.



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.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1224029246	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT	S&P 500 Index	85,5	100	16,96%	4,02%	27/05/2021	SEDEX
XS0609194617	Banca IMI	PROTECTION DOUBLE BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	997	1000	0,30%	3,19%	03/05/2017	SEDEX
XS1222770205	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di indici worst of	4464,04	5000	12,01%	2,73%	02/08/2021	CERT-X
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	930,37	1000	7,48%	1,89%	23/02/2021	CERT-X
IT0005003998	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,3	100	1,73%	1,66%	10/04/2018	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,05	100	3,04%	1,41%	17/05/2019	SEDEX
IT0005218653	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Stoxx Global Select Dividend 100	93,9	100	6,50%	1,38%	19/11/2021	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97	100	3,09%	1,37%	21/06/2019	SEDEX
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	83,78	85	1,46%	1,30%	07/05/2018	CERT-X
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94,15	95	0,90%	1,26%	12/12/2017	CERT-X
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,2	100	1,83%	1,16%	18/10/2018	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	99,45	100	0,55%	1,09%	28/09/2017	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,59	100	1,43%	1,06%	31/07/2018	CERT-X
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	988,36	1000	1,18%	1,03%	15/05/2018	CERT-X
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,35	100	1,68%	1,01%	16/11/2018	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,75	100	2,30%	0,95%	22/08/2019	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,42	95	1,69%	0,87%	27/02/2019	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,6	95	2,59%	0,86%	20/03/2020	SEDEX
IT0005217838	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	95,3	100	4,93%	0,73%	30/11/2023	SEDEX
IT0005163263	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	96,95	100	3,15%	0,62%	18/03/2022	SEDEX
DE000DX6QHX7	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500 Index	97,65	100	2,41%	0,52%	04/11/2021	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,35	100	1,68%	0,36%	15/10/2021	SEDEX
IT0005174856	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	97,85	100	2,20%	0,36%	31/03/2023	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	99,1	100	0,91%	0,35%	18/10/2019	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	993,42	1000	0,66%	0,35%	14/02/2019	CERT-X
IT0005203069	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98	100	2,04%	0,32%	17/07/2023	CERT-X
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	98,5	100	1,52%	0,25%	28/04/2023	CERT-X
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	99,75	100	0,25%	0,16%	18/10/2018	SEDEX
IT0005212516	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	99,55	100	0,45%	0,07%	15/09/2023	SEDEX
IT0005059537	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nestlé	99,85	100	0,15%	0,06%	15/11/2019	SEDEX
IT0005175754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,75	100	0,25%	0,05%	14/04/2022	SEDEX
IT0005202129	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,85	100	0,15%	0,02%	23/06/2023	CERT-X
IT0005117657	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	94,95	95	0,05%	0,02%	19/06/2020	SEDEX

ANALISI TECNICA PEUGEOT

Peugeot nel mese di marzo ha finalizzato il movimento rialzista avviato a fine 2016 giungendo a ridosso delle coriacee resistenze statiche di area 19,70-20 euro. Questi livelli, che rappresentano i massimi dal lontano luglio del 2011, hanno respinto i prezzi dando il via ad una fase di correzione utile a scaricare le pressioni in acquisto sul titolo. La fase discendente che ha caratterizzato la seconda parte del mese è stata interrotta a causa della presenza della trendline che unisce i top decrescenti del 14 e 23 febbraio, pullbackata nelle sedute del 22 e 27 marzo. In questo quadro l'area intorno ai 18 euro può essere valutata come strategica per implementare posizioni long che avrebbero target a 23 e 23,26 euro. Strategie short avrebbero punto d'ingresso in area 19,2-19,7 euro con target a 16 euro e stop a 20 euro.



ANALISI FONDAMENTALE PEUGEOT

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
BMW	85,51	8,22	1,19	-3,73
Daimler	69,49	8,08	1,28	-1,75
Volkswagen	136,35	5,60	0,74	2,25
Peugeot	19,02	7,62	1,29	22,65
Renault	81,50	5,59	0,78	-3,63

FONTE: BLOOMBERG

Primo trimestre dell'anno con una marcia in più per Peugeot che segna un consistente +22 per cento risultando il miglior performer tra le big europee del comparto auto. Il gruppo transalpino ha tratto giovamento dall'importante accordo che ha portato all'acquisto del marchio Opel, ceduto da General Motor per complessivi 2,2 miliardi di euro. Peugeot ha riportato nel 2016 un utile netto di 2,15 miliardi di euro, in progresso del 79% rispetto all'anno prima. A livello di fondamentali Psa presenta un p/e di 7,62 che risulta leggermente a premio 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 Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.