

# Certificate Journal

ANNO X - NUMERO 507 - 7 APRILE 2017

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## Oil & Gas alla riscossa?

Il settore petrolifero è risultato tra i più deboli da inizio anno complice l'umore ballerino delle quotazioni del petrolio che ora stanno tentando di stabilizzarsi sopra la soglia dei 50 dollari al barile e magari attaccare i 60 dollari abbandonati due anni fa. L'alto dividend yield rende allettanti molti dei titoli del comparto petrolifero. Tra i certificati d'investimento spicca Eni, infatti il titolo del cane a sei zampe è coperto da ben 156 certificates

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Oro giallo, oro nero, rublo. A loro modo, tre forme diverse di investimento con correlazione inversa ai mercati azionari o valutari che in queste ultime settimane sono state messe nel mirino dagli investitori preoccupati per il prossimo futuro. Mentre Trump ha mosso i suoi primi passi anche nella sfera delle relazioni internazionali belliche, creando tensioni con la Russia, in Francia gli ultimi sondaggi danno un testa a testa tra il giovane ed emergente Macron e la leader del Fronte Nazionale, con un outsider della sinistra rappresentato da Mehelon a complicare il progetto Frexit voluto dalla Le Pen. Il tutto sta avvenendo mentre in Sudafrica il presidente Zuma ha voluto un rimpasto di governo, cacciando tra gli altri il ministro delle finanze, che ha spinto le principali agenzie di rating a declassare a junk il debito del Paese, con conseguenze dirette e immediate sul rand. Questi sono i market mover di queste ultime settimane, che hanno alimentato per la sopra citata correlazione inversa, gli acquisti sull'oro, petrolio e rublo, considerato ormai come unica valuta emergente al riparo da tensioni politiche interne. In questo numero l'Approfondimento è dedicato a una selezione di certificati quotati sui principali titoli petroliferi e sull'indice Eurostoxx Oil&Gas, attesi a una riscossa dopo il debole inizio d'anno, mentre la rubrica dedicata ai prodotti a leva illustra le opportunità che permettono di prendere posizione sull'oro sia senza leva, con gli ETC dotati di collaterale, sia con leva fissa. Il Certificato della settimana è invece incentrato sull'analisi dettagliata di un inedito Athena Upside, che consente di vivere con pochi rimpianti l'esercizio anticipato dell'opzione autocallabile che in un mercato rialzista come quello degli ultimi mesi non sempre viene vissuto come un evento positivo dagli investitori.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Tre motivi per essere cauti su Piazza Affari

4

### APPROFONDIMENTO

E' arrivato il momento di tornare sull'Oil & Gas?

21

### BORSINO

Profitto pieno per il Protection con Bonus GoPro affonda l'Athena

11

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

AUTOCALLABLE SENZA RIMPIANTI

10

### PILLOLE

Vontobel e Binck, accordo su commissioni zero Deutsche Bank, revoca di quattro Bonus Cap

7

### A TUTTA LEVA

2017 all'insegna dell'oro, diverse proposte per andare lunghi o corti sul prezioso

# Tre motivi per essere cauti su Piazza Affari

Archiviato uno scoppiettante primo trimestre all'insegna dei rialzi per le Borse, aprile è partito senza una direzione precisa anche se le minute Fed hanno acceso una spia d'allarme sull'azionario con alcuni membri del board che vedono i corsi azionari "piuttosto elevati". E' quindi il caso di interrogarsi sulla sostenibilità dell'attuale trend positivo anche nei prossimi trimestri. In particolare Piazza Affari, che dall'elezione di Trump (4 novembre) a oggi risulta la migliore tra le principali Borse mondiali con un roboante +24% circa. Nella media invece la performance di Piazza Affari nei primi 3 mesi dell'anno. Azionario italiano che non vive solo di Ftse Mib e per chi ha virato sulle mid cap il primo trimestre ha riservato uno scoppiettante +20% (Ftse Italia Mid Cap) grazie all'effetto traino dell'entrata in vigore dei PIR.

Le quotazioni ora appaiono a livelli abbastanza tirati e a questo vanno aggiunti i potenziali rischi all'orizzonte. In tal senso la view mensile di Equita Sim, che predica cautela sull'azionario, segnala tre elementi che dovrebbero invitare a diminuire l'esposizione sull'azionario. In primo luogo, anche ammettendo che le elezioni francesi, come ampiamente scontato, finiscano con la sconfitta del Front National di

Marine Le Pen nei prossimi dodici mesi il tapering della BCE e le elezioni politiche in Italia comporteranno inevitabilmente un allargamento dello spread BTP-Bund ed un rialzo dei tassi che penalizzeranno secondo noi i multipli del mercato azionario. Il secondo punto di domanda riguarda i multipli a cui viaggia l'azionario: "La percentuale di titoli che trattano ad uno sconto interessante rispetto alla nostra valutazione fondamentale è ai minimi storici", argomenta Equita facendo un paragone con il 2000 quando i multipli di mercato erano alti a causa delle valutazioni folli del settore tecnologico mentre la old economy trattava a multipli molto ragionevoli. Oggi tutti i titoli sono inflazionati, comprese le small caps che scambiano ad un EV/EBITDA doppio rispetto a quello del 2000.

Infine, volgendo lo sguardo oltreoceano, c'è il rischio che l'economia americana si trasformi da locomotiva a freno per la crescita mondiale a causa del peggioramento della situazione finanziaria delle famiglie (evidenziata dal marcato rallentamento del fatturato dei ristoranti, delle vendite retail, del gettito delle imposte dirette e delle immatricolazioni auto) e della chiara volontà della nuova amministrazione



Trump di ridurre il deficit commerciale (vedi il comunicato post G20) anche attraverso il cambio del dollaro.

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	5,424
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,751
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,12
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,104
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	7,43
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,106
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,604
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	0,825

**PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO**

\*Valori rilevati il giorno 06.04.2017 alle 12:45 ed espressi in euro.

# E' ORA DI INVESTIRE SULL'OIL&GAS ?

**Il settore petrolifero è tra i più deboli da inizio anno. Come approfittarne con una selezione di certificati quotati sul secondario**

Dopo aver lottato a lungo nei primi mesi del 2016 per difendere i minimi al di sotto dei 40 dollari al barile, il petrolio sta tentando di stabilizzarsi poco al di sopra della soglia dei 50 dollari in modo da poter sferrare l'attacco ai 60 dollari abbandonati ormai da poco meno di due anni. Le valutazioni attuali rendono le quotazioni dei principali player allettanti e se si guarda agli indici, il settoriale europeo Oil&Gas segna un timido rialzo di mezzo punto percentuale contro un rialzo del 5,5% del più generico Eurostoxx 50. Tra i singoli titoli, invece, spicca il 20% perso da Saipem, che dopo il corposo aumento di capitale ha dapprima realizzato un rally e successivamente ha bruscamente invertito la rotta, e la debolezza di due colossi come Eni e Total. Per investire su indici o titoli, si ricorda come il panorama dei certificati di investimento consenta di assumere una posizione asimmetrica rispetto all'acquisto diretto e come rappresenti dunque un valido compromesso in termini di rischio-rendimento atteso.

Grazie all'alto dividend yield garantito dai principali titoli del settore, che nello specifico viene utilizzato per abbattere il costo di

strutturazione, sono molti i prodotti che si riferiscono al comparto petrolifero ed energetico. Re indiscusso il cane a sei zampe, con il titolo ENI coperto da ben 156 certificates.

## ENI

Guardando al brevissimo termine (23 giugno), non possiamo non segnalare un Easy Express Certificate targato Société Générale (Isin XS1143953310). Il certificato garantisce alla scadenza un rimborso di 100 euro a patto che il sottostante ENI non si trovi al di sotto di quota 14,5 euro. Rispetto ai correnti 15,17 euro, il certificato ha quindi un buffer di soli 4,4 punti percentuali, che verrà tuttavia assorbito in buona parte dal dividendo di 40 centesimi che verrà staccato il prossimo 24 aprile. Dal lato delle potenzialità, i correnti 88 euro garantiscono in caso di tenuta del livello barriera, un ritorno a doppia cifra pari al 13,64% in soli due mesi. Attenzione al costo opportunità. Attualmente a premio sulla componente lineare, un ribasso del 10% dai valori correnti alla scadenza, farebbe registrare una performance negativa per l'investitore nel certificato di ben 23,73 punti percentuali. Da

CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	Target Cedola
EMITTENTE	Banca Aletti
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Oil & Gas
STRIKE	292,31 punti
CEDOLA	5,50%
FREQUENZA	annuale
TRIGGER	100%
SCADENZA	04/07/19
MERCATO	Sedex
ISIN	IT0004924426

maneggiare quindi con cura.

Tra la vasta gamma di Bonus, ne abbiamo scelti in particolare due, per il payoff atipico e il rendimento contenuto a fronte di un discreto buffer e una barriera continua.

Andando per ordine, doveroso menzionare il Bonus a cedola mensile di Exane (Isin FREXA0004012) capace di pagare una cedola mensile dello 0,38% e rimborsare l'intero capitale a scadenza, prevista per il 18 gennaio 2018, qualora Eni si trovi ad un valore almeno pari a 10,852 euro.

Il Bonus Cap firmato SocGen (Isin

XS1202717846) ha la scadenza esattamente tra un anno e promette un rimborso complessivo di 119,31 euro per valori del sottostante mai inferiori durante la vita del prodotto ai 9,744 euro. Scambiato a 109,4 euro, il certificato esprime un rendimento potenziale del 9,3% a fronte di un buffer sul livello invalidante di circa il 36% al lordo dei dividendi.

Non poteva mancare un focus su un classico Express e per questo abbiamo scelto una proposta firmata UBS (Isin DE000UZ9MRZ1). Adatto a chi detiene un'aspettativa di breve termine piuttosto rialzista, il certificato si appresta alla naturale scadenza prevista per il 14 maggio 2018 con all'attivo ancora tre date di rilevazioni utili a partire dal prossimo 12 maggio 2017 e successivamente con cadenza semestrale. Il rimborso al rispetto dello strike iniziale crescerà progressivamente da complessivi 112 euro, fino ai 118 euro della scadenza.

Al sottostante viene chiesto di agganciare nelle due date intermedie quota 16,98 euro oggi distante circa il 12%. Più fattibile lo scenario a scadenza dove i 118 euro complessivi sono garantiti al rispetto del livello barriera posizionato a 11,3766 euro. I correnti 104,9

euro valgono pertanto un rendimento potenziale a scadenza del 12,5%. Non potevamo chiudere il focus sul titolo con il tema del premio periodico. Per questo merita una citazione un Cash Collect Autocallable di UniCredit (Isin DE000HV4B668), contraddistinto da una cedola incondizionata mensile dello 0,5% fino al prossimo 22 giugno 2017, che diventa poi condizionata al rispetto del 75% dello strike iniziale, pari quindi a 11,19 euro. Scatterà il rimborso anticipato del nominale qualora venga rispettato in tali finestre l'intero valore iniziale di 14,92 euro.

## SAIPEM

In conseguenza delle copiose perdite registrate dagli azionisti Saipem e da chi sul medesimo titolo aveva investito tramite certificati o prodotti derivati, sono state studiate diverse soluzioni da parte degli emittenti tra cui una strategia recovery decisamente atipica.

Il Recovery Crescendo (Isin FREXA0001596) di Exane è lo strumento appositamente studiato per consentire una peculiare strategia di "recovery" per la ricostruzione del capitale nominale su un titolo che proviene da una preoccupante serie di performance negative.

## 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](http://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](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

ISIN	DENOMINAZIONE	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BUFFER	UPSIDE
XS1143953310	Easy Express	Société Générale	ENI	23/06/2017	14,85	14,5	4,40%	13,64%
FREXA0004012	Bonus cap cedola mensile	Exane	ENI	18/01/2018	15,503	10,852	28,46%	3,87%
FREXA0001596	Recovery Crescendo	Exane	Saipem	28/05/2018	1	0,5	-63%	97%
DE000XM3U4V2	Bonus cap	Deutsche Bank	Total	13/11/2017	48,5	38,8	25,08%	5,21%

Il livello spartiacque sono i 0,70 euro di quotazione di Saipem, livello ancora sufficientemente distante dai correnti 0,428 euro. E' infatti necessaria una performance positiva di ben 63 punti percentuali per riagganciare tale livello. Per chi si trova già agganciato sul sottostante però uno switch potrebbe avere i suoi risvolti positivi. Qualora infatti il titolo dovesse raggiungere tale livello, il certificato nel medesimo scenario passerebbe dall'attuale quotazione di 355,07 euro ad un rimborso anticipato di 700 euro, con una performance di ben 97 punti percentuali, ovvero oltre una volta e mezza la performance del sottostante. Una leva da non sottovalutare in grado di ricostruire il capitale in maniera più che proporzionale. Fattore che da solo giustifica un eventuale switch da posizioni in forte perdita direttamente sul sottostante.

L'alta volatilità che accompagna il titolo, ha consentito anche nelle ultime recenti uscite, di avere accesso ad un profilo rischio-rendimento atteso più interessante rispetto ad altri sottostanti. Ecco che quindi è dove-

roso menzionare ad esempio il Cash Collect Doppia Cedola firmato UniCredit (Isin DE000HV4B7X7).

## TOTAL


Tra le 29 proposte agganciate al colosso petrolifero francese, si distingue in particolare un Bonus Cap (Isin DE000XM3U4V2) targato Deutsche Bank. In particolare alla scadenza di novembre 2017 il certificato consente di rimborsare un ammontare complessivo di 136,25 euro qualora in quella data il titolo Total sia almeno superiore a 38,8 euro. Stante i correnti 48,53 euro, il certificato viene scambiato a 129,5 euro, dando quindi accesso ad un rendimento potenziale del 5,21% in poco più di 7 mesi.

## EUROSTOXX OIL&GAS

Immancabile un riferimento al settoriale europeo, e lo facciamo citando un Target Cedola di Banca Aletti (Isin IT0004924426), con scadenza di medio termine, luglio 2019, per sfruttare l'attuale fase e posizionarsi su

un prodotto per puntare ad elevati ritorni ottenibili grazie ad un premio del 5,5% annuo decisamente alla portata.

Ogni anno a partire dal prossimo 7 luglio fino alla naturale scadenza, verrà rilevato il valore del sottostante e se questo sarà almeno pari a quota 292,31 punti, il certificato pagherà un premio del 5,5%. Scambiato a 106 euro, in vista dell'imminente stacco della cedola in relazione ai 324,63 punti del sottostante, promette un rendimento annuo lordo potenziale del 4,5%.

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



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ABM1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ABP4
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ABL3
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ABN9

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X7	18/06/21	LU1434169923
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X7	18/06/21	LU1434170004
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X5	10/09/21	LU1489395944
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X5	10/09/21	LU1489396082
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X5	24/11/17	IT0006725474
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X5	24/11/17	IT0006725482

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X3	-	XS1073721133
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X3	-	XS1073721216
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X1	-	XS1073721992
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X1	-	XS1073722024

che facciano pensare che il movimento correttivo stia per iniziare o quanto meno sia prossimo. Tuttavia allargando l'orizzonte, anche se una rondine non fa primavera, l'oro, bene rifugio per eccellenza, da inizio anno è in progresso dell'8% e vista la sua storica correlazione inversa con l'equity, que-

sto potrebbe indicare che quantomeno gli investitori stanno acquistando il metallo prezioso per coprire i portafogli. Un contesto che comunque potrebbe mutare velocemente amplificando i rialzi dell'oro, nel caso inizino le vendite, o riportarlo indietro qualora la fase di lateralità attuale si trasformasse in un

# 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 Addizionale 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 Addizionale 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
DE000HV4B7Y5	STMICROELECTRONICS	0,35	90	20/04/2018

\*Importo Addizionale 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](http://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.





trampolino per nuovi rialzi delle azioni. Per chi volesse prendere posizione sull'oro, sul mercato italiano degli strumenti a leva fissa sono diverse le opportunità che consentono sia la replica lineare che la speculazione intraday.

In particolare gli investitori che hanno un orizzonte medio lungo possono guardare agli ETC di Société Générale con leva 1 sia long che short che vantano anche la presenza del collaterale per annullare il rischio emittente.

Per i più aggressivi gli Etc sono disponibili anche nella versione a leva 3, mentre

per gli speculatori di breve termine e i day trader si deve necessariamente guardare ai certificati. La gamma si compone di 10 strumenti, 6 messi a disposizione da Société Générale e 4 da Vontobel con leva fissa 5x e 7x che consentono di approfittare dei più piccoli movimenti del sottostante. Si raccomanda la massima accortezza riguardo l'operatività su questi strumenti; in particolare vista la presenza del caratteristico compounding effect, effetto dell'interesse composto, si consiglia un'operatività intraday o comunque di brevissimo termine.

## SOCIETE GENERALE

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	148,38
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	6,37
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	136,79
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	70,50
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	87,92
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	106,63
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	94,10
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	99,73

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

## Sottostanti in pillole

### SAVE THE DATE – 24 APRILE APPUNTAMENTI CON I DIVIDENDI

La stagione dei dividendi 2017 entra nel vivo già il 24 aprile con i primi appuntamenti con alcuni dei sottostanti dei certificati. In dettaglio Banca Mediolanum staccherà 0,24 euro ad azione a titolo di saldo dell'esercizio 2016, il cui acconto di 0,16 euro che era stato pagato il 21 novembre 2016. Anche Eni procederà con l'erogazione della seconda tranche del dividendo di 0,40 euro ad azione pagato in prima battuta il 19 settembre scorso. Stacco secco invece per CNHI Industrial (0,11 euro), Fineco Bank (0,28 euro) e Ferrari (0,635 euro).

### ENI, ANALISTI DIVISI

Mentre Eni recupera posizioni grazie alla ripresa delle quotazioni del petrolio, gli analisti sembrano divisi sulle future quotazioni del titolo. Infatti prima Deutsche Bank e poi Morgan Stanley hanno tagliato il loro giudizio sul titolo petrolifero. In particolare la banca tedesca passa a "hold" con un target di prezzo confermato a 15,25 euro mentre per la banca d'affari americana la raccomandazione è "underweight" con prezzo obiettivo a 13,4 euro. Si contrappone nettamente Goldman Sachs che invece conferma il "buy" alzando il prezzo obiettivo da 17 a 17,7 euro.

### AZIMUT FESTEGGIA I DATI DEL PRIMO TRIMESTRE

Apertura sugli scudi per Azimut nella giornata di martedì. Il titolo beneficia del comunicato che anticipa i dati relativi al primo trimestre 2017, nel quale spicca un utile netto consolidato tra i 57 e i 67 milioni di euro in crescita rispetto ai 20,3 milioni dello stesso periodo del 2016. Anche sul fronte raccolta i dati sono molto positivi con una previsione di oltre 1,7 miliardi di euro nel primo trimestre dell'anno.

### UNICREDIT, GS PUNTA A 19,4 EURO

Alza la posta Goldman Sachs sul titolo Unicredit. In particolare nella mattinata di martedì la banca d'affari americana ha confermato il titolo nella Conviction List Buy passando il prezzo obiettivo a 19,4 euro dai precedenti 19 euro. Gli analisti ritengono che con la riuscita dell'aumento di capitale e la ristrutturazione interna il titolo di Piazza Gae Aulenti possa raggiungere i target di prezzo prefissati. Immediata la reazione di Unicredit che da una sostanziale parità è sveltata fino al 2,5% di rialzo dopo il commento di Goldman Sachs.



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 05/04/2017
IT0006737149	Autocall Leverage Tracker	EURO STOXX Banks Index, STOXX Europe 600 Basic Resources Index, STOXX Europe 600 Automobiles&Parts Index	21/02/20	€ 1.025,10
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/21	€ 1.016,10
IT0006737164	Phoenix New Chance	BNP Paribas SA, TOTAL SA, AXA SA, Enel SpA, Daimler AG	23/02/21	€ 1.028,80
IT0006736406	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	03/01/20	€ 995,30
IT0006736414	Domino Phoenix	Engie SA, Alphabet Inc, Intesa Sanpaolo SpA, Netflix Inc	03/01/20	€ 1.012,65

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

# AUTOCALLABLE SENZA RIMPIANTI

**Si chiama Athena Upside e sta muovendo i suoi primi passi. Certificate Journal lo ha messo sotto la lente per scoprire le caratteristiche che lo distinguono dai classici Express**

Nell'ultimo anno quante volte è capitato che un rimborso anticipato sia stato vissuto dall'investitore in certificati come un evento dalle implicazioni più negative che positive. Si pensi ad esempio a quei certificati con buon flusso cedolare mensile, che a seguito di un rimborso anticipato del capitale senza alcun premio aggiuntivo, hanno costretto l'investitore a ricercare nuove e altrettanto valide soluzioni o ancora a quei certificati, Phoenix o Express che siano, che pur avendo rimborsato capitale e premio, hanno lasciato un po' di amaro in bocca all'investitore per quello che sarebbe potuto essere un guadagno più sostanzioso. E' il caso, solo per citare due esempi illustri di sottostanti, di tutti i certificati autocallable scritti sui titoli Fiat Chrysler o STMicro, che nell'ultimo semestre hanno rimborsato anticipatamente il capitale con premi talvolta limitati a una manciata di punti percentuali lasciando sul terreno, rispetto al più lineare degli investimenti, fino al 100% di rendimento per via del rally realizzato da entrambi i titoli nell'ultimo periodo. Come dire che investendo direttamente sul titolo azionario si sarebbe ottenuto un guadagno molto più

alto. Si dirà che questo è un compromesso che implicitamente si accetta quando si sceglie di investire sfruttando le potenzialità dei certificati caratterizzati da tale struttura, che così come non possono seguire in misura illimitata il sottostante al rialzo allo stesso modo non riflettono linearmente le perdite in caso di ribasso. Ma se esiste un prodotto che ha nelle corde la capacità di non precludere del tutto le chance di un guadagno indicizzato alla performance del sottostante, perché non prenderlo in considerazione?

E' sulla base di questo principio che è stato sviluppato l'Athena Upside, che Societe Generale ha quotato sul Cert-X da qualche settimana e che ha come sottostante l'indice FTSE Mib. Il certificato, evidentemente indicato per chi nutre aspettative molto positive sul nostro indice, ha la scadenza fissata al 2022 e prevede pertanto una durata massima di 5 anni, durante i quali sarà possibile rientrare anticipatamente del capitale a predeterminate condizioni. Più in particolare, fissato lo strike a 19006,46 punti di FTSE Mib, il certificato procederà a partire da febbraio 2018 a una serie di osservazioni se-

## CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Athena Upside
Sottostante	FTSE Mib
Strike	19006,46 punti
Barriera	12924,40 punti
Tipo Barriera	Discreta
Partecipazione	50%
Coupon	2,5% semestrale
Scadenza	24/02/22
Isin	XS1526276610

## SCHEMA DI RIMBORSO

Data	Cedola	Trigger Cedola
19/02/18	5%	< 100 %
17/08/18	7,50%	< 100 %
18/02/19	10%	< 100 %
19/08/19	12,50%	< 100 %
.....	.....	< 100 %
17/02/22	25%	< 100 %



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 07/04/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	999,4

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 07/04/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	110,60
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	112,43
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1058,35
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1111,1
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	99,49

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

mestrali del valore di chiusura dell'indice per verificare i presupposti necessari per il rimborso del capitale maggiorato della percentuale più alta tra il coupon a memoria del 2,5% semestrale e l'esatta metà della performance effettivamente realizzata dall'indice. Con un esempio sarà tutto più chiaro: per il primo semestre di vita nulla potrà accadere mentre a febbraio 2018 si procederà con la prima osservazione. Un valore dell'indice superiore allo strike dei 19006,46 punti farà certamente scattare il rimborso anticipato del capitale con un premio che non potrà in alcun modo essere inferiore al 5%, ovvero alla somma dei due coupon del 2,50% per ciascuno dei due semestri trascorsi dall'emissione. Qualora il FTSE Mib rilevi oltre il 110% dello strike, ossia a 20907,10 punti, ecco il premio riconosciuto a titolo di rimborso non sarà più del 5% bensì pari alla metà della performance realizzata dall'indice: sempre a titolo di esempio, ipotizzando per il FTSE Mib un progresso del 20%, si beneficerà di un premio del 10% in aggiunta al rimborso del capitale. Qualora l'indice rilevi al di sotto dei 19006,46 punti nulla accadrà e si andrà verso la data di osservazione successiva. Con questo meccanismo si proseguirà quindi fino all'eventuale scadenza naturale di febbraio 2022, con un floor dato dalla

somma dei coupon semestrali del 2,50% che crescerà costantemente fino ad arrivare al 25% della scadenza. A tale data, 1) un valore del FTSE Mib compreso tra il 150% dello strike ( 28509,69 punti) e lo strike ( 19006,46 punti) darà luogo al rimborso di 1250 euro; 2) un valore superiore al 150% dello strike, un rimborso indicizzato alla metà della performance effettivamente realizzata dal FTSE Mib; 3) un valore inferiore allo strike ma compreso entro i 12924,39 punti della barriera, un rimborso pari ai 1000 euro; 4) un valore inferiore alla barriera, un rimborso "a benchmark", ossia pari al nominale diminuito del 100% della performance negativa dell'indice.

Da quanto si apprende dalla documentazione, l'Athena Upside offre pertanto le caratteristiche peculiari dei certificati con protezione condizionata, con una barriera osservata solo a scadenza che in virtù del posizionamento al di sotto dei 13000 punti è in grado di resistere anche a un eventuale ritorno sui minimi del FTSE Mib, e al contempo offre una chance di guadagno superiore al coupon a memoria con una partecipazione dimezzata alle performance dell'indice sottostante.

Quotato 974 euro a fronte dei 20250 punti di FTSE Mib, il certificato si acquista sotto la pari.

## 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	<b>2,70%</b> (i primi 3 anni)	<b>EURIBOR 3 MESI + 0,60%</b> (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	<b>3,75%</b> (i primi 3 anni)	<b>LIBOR USD 3 MESI + 1,50%</b> (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	<b>3,90%</b>	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA III	NZD	XS1575872699	13/03/2021	2.000 NZD	<b>4,00%</b>	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO RUBLO RUSSO OPERA III	RUB	XS1546193308	13/01/2019	100.000 RUB	<b>8,50%</b>	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA VI	TRY	XS1575872855	13/03/2019	5.000 TRY	<b>11,00%</b>	-	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.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM)

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad 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 ("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.prodottiquotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiquotazioni.com) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. 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 comprendere 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.

# La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le redazione, vorrei un chiarimento sul certificato XS1562477585. In primo luogo la barriera al 150% cosa significa? Se il cambio eur/try ad esempio si impenna (ovvero try si svaluta fortemente rispetto ad euro) è bene o male? E se eur/try precipita? Inoltre, come mai la data dello strike (1 settembre 2014) è retroattiva rispetto all'emissione del certificato (15 marzo 2017). E' corretta questa osservazione o c'è un errore. E' comune nel mercato dei certificati avere strike antecedenti di anni rispetto all'emissione?*



Gent.mo lettore, quando si investe su tassi di cambio, quali investitori in euro, lo scenario favorevole si verifica in caso di apprezzamento della divisa estera nei confronti dell'euro, ovvero in caso di discesa del tasso di cambio. Viceversa, un'impennata del tasso di cambio è da vedersi come andamento avverso. Nel caso specifico da lei citato, un rialzo del tasso di cambio Eur/Try dai 3,90 euro attuali avrebbe implicazioni negative, viceversa un ribasso, positive. La barriera è per questo motivo al rialzo, ossia al 150% dello strike. Nel particolare, tuttavia, questa è posizionata al 150% del paniere e pertanto per calcolare il valore è necessario effettuare la media aritmetica dei 4 tassi di cambio. In virtù di questo, ipotizzando stabilità per 3 tassi su 4 e un deprezzamento della lira turca del 50%, l'impatto sul paniere sarebbe del 12,50%. Lo strike è stato fissato per questa emissione nel 2014, in quanto trattasi evidentemente di una nuova emissione di un prodotto già emesso nel 2014. Non è cosa frequente ma può capitare qualora l'emittente abbia ancora le opzioni vive.

# Appuntamenti da non perdere

## 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 hanno 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](mailto:formazione@certificatiederivati.it)



## 12 APRILE – AL VIA I WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Primo appuntamento con i Webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 12 aprile alle ore 16, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal spiegheranno come approfittare della bassa volatilità con i nuovi Bonus Cap di Banca IMI. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/2949599752489392387>

## 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](mailto:formazione@certificatiederivati.it).

# SOCIETE GENERALE (RATING: A / A2 / A)

## OBBLIGAZIONI TASSO VARIABILE IN DOLLARO USA



Le cedole annue sono al lordo dell'effetto fiscale.

Le obbligazioni sono emesse e regolate in Dollaro USA: il pagamento delle cedole ed il rimborso a scadenza del 100% del Valore Nominale, così come le operazioni di acquisto e vendita sul mercato secondario avvengono in Dollaro USA. Le obbligazioni in Dollaro USA non sono a capitale garantito in Euro e, nel caso in cui l'investitore volesse convertire i flussi in Euro, il rendimento dipenderà dal tasso di cambio tra l'Euro ed il Dollaro USA.

Le cedole sono variabili e legate al tasso di interesse swap sul dollaro americano per una scadenza decennale (USD CMS 10 anni). Ogni cedola non può essere inferiore a zero. Inoltre il rendimento dipende dal prezzo di acquisto delle obbligazioni nonché, in caso di disinvestimento prima dalla data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Queste obbligazioni espongono l'investitore al rischio di credito di Societe Generale in qualità d'emittente (rating Standard & Poor's A, Moody's A2 e Fitch A)<sup>1</sup>. Per una descrizione esaustiva del prodotto si rinvia al Prospetto di Base, ai Supplementi e alle Condizioni Definitive.

VALUTA DI EMISSIONE E DI REGOLAMENTO	CODICE ISIN	AMMONTARE DELL'EMISSIONE	TAGLIO MINIMO / VALORE NOMINALE	CEDOLE	QUOTAZIONE	DATE
Dollaro USA (USD)	XS1555910485	250.000.000 USD	2.000 USD	Tasso Variabile annuo: USD CMS 10 anni con un minimo dello 0%	EuroMOT	Emissione: 24/03/2017
				Rilevazione e pagamento su base trimestrale		Scadenza: 24/03/2027
				Tasso USD CMS 10 anni al 22/03/2017: 2,356%		

Per maggiori informazioni: [www.prodotti.societegenerale.it/bond](http://www.prodotti.societegenerale.it/bond) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulari) | Numero verde 800 790 491



<sup>1</sup> Alla data della presente pubblicazione

Rating Stati Uniti: Standard & Poor's AA+, Moody's Aaa e Fitch AAA alla data della presente pubblicazione

Questi strumenti 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). 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 06 Luglio 2016, i relativi Supplementi, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito internet <https://prodotti.societegenerale.it/> e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.



## 26 APRILE- WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

E' fissato per il 26 aprile 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 illustreranno quali certificati scegliere in un clima di bassa volatilità e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento con i certificati aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA, Banco BpM e Mediobanca. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

## 27 APRILE - I CORSI ACEPI 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>.

## TUTTI I LUNEDÌ - BORSA IN DIRETTA TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

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	DE000VN9BL73	FDTE3L	DEUTSCHE TELEKOM	SHORT -3X	DE000VN9BL20	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](http://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](http://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: [indici.vontobel.com](http://indici.vontobel.com). I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG. [certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi\\_Siamo/Contatti](http://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 essa allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://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.

# Notizie dal mondo dei certificati

## » VONTOBEL E BINCK, ACCORDO PER LE COMMISSIONI ZERO

Nuova promozione per chi investe in certificati. Vontobel e Binck Bank hanno infatti siglato un accordo per azzerare le commissioni di negoziazione sui Covered Warrant e i Leva Fissa Certificate Long e Short quotati sul Sedex di Borsa Italiana. In particolare fino al 31 dicembre 2017, verranno rimborsate le commissioni sulle operazioni di acquisto o vendita con controvalore compreso tra i 1500 e i 50000 euro con un massimo di 11 euro ad operazione.

## » DEUTSCHE BANK, REVOCA DI QUATTRO BONUS CAP

Su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 6 aprile l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex di quattro Bonus Cap scritti su Eurostoxx 50 e Dax. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione tra il pubblico degli strumenti. I certificati erano identificati rispettivamente dagli Isin DE000XM3RPH7, DE000XM3RPE4, DE000XM3RPM7 e DE000XM3RPQ8.

## » CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX SULLE CARTE DI CREDITO

American Express, Mastercard e Visa sono i tre titoli sottostanti del Phoenix di Banca IMI, codice Isin IT0005085623, che lo scorso 4 aprile è giunto alla sua prima data di osservazione. A questa data il titolo worst of, ovvero American Express, ha fatto segnare un valore di chiusura pari a 78,59 dollari che non ha soddisfatto l'opzione autocallable ma ha comunque permesso di attivare il pagamento della cedola del 7,75%.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

# PREMI FISSI MENSILI TRA LO 0,50% E L'1,20%<sup>1</sup>

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 <sup>1</sup>	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](http://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 intermedie<sup>2</sup>. 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.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 22 Ago 2017, 22 Set 2017, 23 Ott 2017, 22 Nov 2017, 22 Dic 2017, 22 Gen 2018.

Per maggiori informazioni  [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Basic Prospectus for the issue of Certificates 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 rischi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito [investimenti.bnpparibas.it](http://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 esaustivo.



BNP PARIBAS

INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia



## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Société Générale	Natural Gas	16/03/17	Leva Fissa long X7	15/03/19	LU1575698995	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	17/03/17	Long strike 2,3	16/06/17	NL0012156640	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	17/03/17	Long strike 3300	14/06/17	NL0011955356	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	17/03/17	Long strike 10	16/06/17	NL0012158653	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	17/03/17	Long strike 8	16/06/17	NL0012158893	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	20/03/17	Long strike 49	16/06/17	NL0012156319	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	20/03/17	Long strike 19500	16/06/17	NL0011951579	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	21/03/17	Long strike 3,2	16/06/17	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/03/17	Long strike 3,2	16/06/17	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	27/03/17	Long strike 14,2	16/06/17	NL0012158729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/17	Long strike 2,4	16/06/17	NL0012156657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	27/03/17	Short strike 11	16/06/17	NL0012160436	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	27/03/17	Short strike 13,7	16/06/17	NL0012160485	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	27/03/17	Long strike 13,1	16/06/17	NL0012160493	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/17	Short strike 3,1	16/06/17	NL0012160543	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	27/03/17	Long strike 7,5	16/06/17	NL0012160568	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/03/17	Long strike 0,75	16/06/17	NL0012160584	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,3	16/06/17	NL0012160600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,4	16/06/17	NL0012160618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,5	16/06/17	NL0012160626	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/03/17	Short strike 4,2	16/06/17	NL0012160667	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Long strike 13,5	16/06/17	NL0012160675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Short strike 17,5	16/06/17	NL0012160717	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Short strike 18	16/06/17	NL0012160725	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4000	14/06/17	NL0012161343	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4300	14/06/17	NL0012161350	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4600	14/06/17	NL0012161368	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4900	14/06/17	NL0012161376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 5800	14/06/17	NL0012161426	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6100	14/06/17	NL0012161434	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6400	14/06/17	NL0012161442	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6700	14/06/17	NL0012161459	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	29/03/17	Long strike 13,7	16/06/17	NL0012160501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	29/03/17	Long strike 0,8	16/06/17	NL0012156921	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	30/03/17	Long strike 19750	16/06/17	NL0012161152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 21250	16/06/17	NL0012161210	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 26000	16/06/17	NL0012161228	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/04/17	Short strike 4200	16/06/17	NL0012161285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	04/04/17	Short strike 2900	16/06/17	NL0012161327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/04/17	Long strike 5200	16/06/17	NL0012161384	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/04/17	Long strike 2,6	16/06/17	NL0012160634	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	BNP Paribas	ntesa Sanpaolo	23/03/17	Strike 2,448; Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	15/12/17	NL0012160022	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	ntesa Sanpaolo	23/03/17	Strike 2,448; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	15/12/17	NL0012160030	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	23/03/17	Strike 14,37; Barriera 60%; Bonus e Cap 106,5%	15/12/17	NL0012160048	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	23/03/17	Strike 14,37; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/17	NL0012160055	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel	23/03/17	Strike 4,158; Barriera 80%; Bonus e Cap 106,5%	15/12/17	NL0012160063	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	23/03/17	Strike 14,67; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	15/12/17	NL0012160071	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	23/03/17	Strike 0,7885; Barriera 70%; Bonus e Cap 104,5%	15/12/17	NL0012160089	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca	23/03/17	Strike 8,29; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	15/12/17	NL0012160097	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	23/03/17	Strike 10,58; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/17	NL0012160105	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Leonardo	23/03/17	Strike 13,9; Barriera 70%; Bonus e Cap 105,5%	15/12/17	NL0012160113	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	23/03/17	Strike 14,21; Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	15/12/17	NL0012160121	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Nokia	23/03/17	Strike 4,99; Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	15/12/17	NL0012160139	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Bper	23/03/17	Strike 4,496; Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	15/12/17	NL0012160147	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Bper	23/03/17	Strike 4,496; Barriera 70%; Bonus e Cap 114,5%	15/12/17	NL0012160154	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediaset	23/03/17	Strike 3,938; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	15/12/17	NL0012160162	Sedex
Express	UniCredit	FTSE Mib	24/03/17	Barriera 65%; Coupon 4% sem.	17/09/20	DE000HV4B4J3	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/03/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 3%	25/01/18	DE000HV4BY19	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/03/17	Barriera 70%; Coupon 2% sem.	24/01/20	DE000HV4BYE7	Cert-X
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Azimut	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7P3	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Mediolanum	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,25%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7Q1	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Banco BPM	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,75%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7R9	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Deutsche Bank	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,5%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7S7	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	FCA	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,5%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7T5	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,7%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7U3	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Mediobanca	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,4%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7V1	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Peugeot	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7W9	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Saipem	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7X7	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Stmicroelectronics	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7Y5	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	UBI	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,75%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7Z2	Sedex
Express	Mediobanca	FTSE mib	27/03/17	Barriera 70%; Coupon 6%	30/03/20	XS1561154953	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	EurTry	27/03/17	Protezione 95%; Partecipazione 200%	22/03/19	XS1577892281	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Volkswagen, FCA, Unicredit, Telecom Italia	28/03/17	Barriera 60%; Trigger cedola 80%; Cedola maxi 18%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	24/03/22	DE000CZ44X99	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Continental, Volkswagen, FCA, Arcelomittal	28/03/17	Barriera 60%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 1,77% mens.	24/03/22	DE000CZ44YF5	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	29/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,35%	24/03/20	XS1496200954	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	29/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	24/03/20	XS1576652439	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EurTry	29/03/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 12,9%	17/03/22	XS1581435184	Cert-X
Open End	Exane	Exane Managed Allocation Convertible Bonds (RI)	30/03/17	-	-	FREXA0005399	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Ibm	31/03/17	Barriera 70%; Coupon 9,4%; USD	04/04/22	GB00BDW52296	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Vinci, LaFarge, Prysmiam	31/03/17	Barriera 70%; Cedola 4%; Coupon 10,5%	25/03/19	DE000HV4B4K1	Cert-X
Express	Unicredit	HP	31/03/17	Barriera 65%; Coupon 2,6% trim.	25/03/19	DE000HV4B4L9	Cert-X
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	Intesa Sanpaolo	31/03/17	Barriera 55%; Cedola modulare max 0,8% mens.	15/04/20	FREXA0005340	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	31/03/17	Protezione 100%; Cedola step up dal 2,5%	31/01/24	IT0005222085	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	31/03/17	Barriera 65%; Bonus e Cap 106,86%	24/03/17	XS1581256507	Cert-X

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	03/04/17	Protezione 85%; Cedola 5%	29/03/21	IT0005244121	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Credit Suisse, Julius Baer, Ubs	04/04/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 60%; Cedola 0,55% mens.;CHF	05/04/22	CH0360186578	Cert-X
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	Azimut	04/04/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1% mens.	15/04/20	FREXA0005456	Cert-X
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	STmicroelectronics	04/04/17	Barriera 55%; Cedola modulare max 0,8% mens.	15/04/20	FREXA0005464	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Deutsche Bank	Generali	19/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/04/20	DE000DL541U4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	21/04/17	Barriera 70%; Coupon 6,6% sem.	26/04/22	DE000DL54W84	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	21/04/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,75%	25/04/18	DE000HV4B6A7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	26/04/17	Barriera 65%; Cedola 2% sem.,; Coupon agg 3%	28/04/20	DE000HV4B593	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/21	XS1496214740	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Enel, Iberdrola	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/21	XS1496201416	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Amgen, Celgene	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	30/04/21	XS1496200798	Cert-X
Athena Premium Fast Plus	BNP Paribas	Kering, LVMH	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/20	XS1496204865	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eni	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/21	XS1447099422	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	BP	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/21	XS1447100378	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Plus	BNP Paribas	Capgemini, Ingenico	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	30/04/21	XS1447101426	Cert-X

**PROFITTO PIENO PER IL PROTECTION CON BONUS**

Si chiude con un profitto pieno il percorso del Protection con Bonus legato all' Eurostoxx Select Dividend 30 con codice Isin NL0010722310 emesso da BNP Paribas. In particolare il certificato, che era dotato della protezione del 70% del capitale, alla data di valutazione finale del 31 marzo scorso ha fotografato il valore di chiusura dell'indice europeo a un livello pari a 2084 punti, rispettando ampiamente le condizioni richieste, che volevano un livello di almeno 1753,94 punti per attivare la restituzione del nominale di 1000 euro maggiorato di un premio del 20% per un totale complessivo di 1200 euro.



**GOPRO AFFONDA L'ATHENA**

Nonostante la barriera difensiva, cola a picco l'Athena Relax Airbag scritto su GoPro. In particolare il certificato, identificato dal codice Isin XS1167380077, ha subito la violenta debacle del titolo statunitense produttore delle telecamere portatili per gli sportivi. Alla data di valutazione del 24 marzo scorso GoPro ha fissato un valore di chiusura di 8,30 dollari che rapportati ai 41,83 dollari dello strike hanno consentito il rimborso di soli 19,84 euro per certificato. Sarebbe bastato altresì un livello di 20,915 dollari, la barriera, per ottenere la restituzione di un totale di 106 euro. Magra consolazione per il bilancio complessivo dell'investimento la cedola del 6% erogata ad un anno dall'emissione.



**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 ("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

## Le prossime scadenze

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA
XS1202863319	AUTOCALLABLE	Enel spa	4,25	4,4	18/04/17	1189,45	1190	0,05%
DE000MS0ACN2	AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	-	-	19/04/17	1034,99	1040	0,48%
XS1167555306	BONUS CAP PROTECTED	FTSE Mib	20253,37	23877,25	21/04/17	100,3	100	-0,30%
GG00B7MGN164	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	1,0657	1,3229	24/04/17	121,8	119,44	-1,94%
NL0010420972	JET CAP	Basket di azioni equipeseato	-	-	25/04/17	184,4	184,5	0,05%
XS0993341261	JET CAP PROTECTION	Eni spa	15,15	18,81	25/04/17	100,5	100	-0,50%
IT0004808140	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3472,58	2306,43	28/04/17	149,65	150,56	0,61%
XS0998174881	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Usd Fixing BCE	1,0657	1,385	02/05/17	1301,13	1299,7	-0,11%
XS0609194617	PROTECTION DOUBLE BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	10365,32	13106,54	03/05/17	998,75	1000	0,13%
IT0005106668	EXPRESS	Telecom Italia Risparmio	0,658	0,86	04/05/17	114,5	116,4	1,66%
XS0765617377	DIGITAL QUANTO	FTSE Mib	20253,37	14118,13	04/05/17	1058,84	1063,5	0,44%
XS1167520268	ATHENA RELAX AIRBAG	Technip	30,93	32,09	05/05/17	105,09	104	-1,04%
GB00BT3ZTQ36	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3472,58	3715,42	08/05/17	926,2	934,64	0,91%
XS1167450037	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	321,84	332,75	09/05/17	1040	967,21	-7,00%
DE000CZ44EP6	PHOENIX	Basket worst of di metalli	-	-	10/05/17	1030,25	1020	-0,99%
DE000HV8A9E0	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	-	12/05/17	142,1	142,9	0,56%
IT0004909096	EXPRESS PREMIUM PLUS	Eurostoxx Banks	124,8	116,85	15/05/17	120,71	121,6	0,74%
DE000HV8BC78	EQUITY PROTECTION	Total	48	52,39	19/05/17	47,92	48	0,17%
DE000HV8BC45	EQUITY PROTECTION	Royal Dutch Shell	24,805	29,495	19/05/17	26,02	25,52	-1,92%
DE000HV8BC11	EQUITY PROTECTION	Generali Assicurazioni	14,5	16,58	19/05/17	14,48	14,5	0,14%
IT0005022774	BORSA PROTETTA	Stoxx Europe 600 Utilities	291,33	311,51	22/05/17	93,75	93,51	-0,26%
CH0128364699	LEVERAGED RETURN	Eurostoxx 50	3472,58	2794,26	24/05/17	1310	1339,86	2,28%
XS1236642309	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	29/05/17	43253	43712,6	1,06%
XS1190658366	ATHENA FAST	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	157,9744	284,6385	29/05/17	56,01	55,5	-0,91%
IT0004921497	EXPRESS PREMIUM	Eurostoxx Banks	124,8	117,1	31/05/17	118,1	118,4	0,25%
IT0004918915	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di azioni equipeseato	-	-	31/05/17	109,7	107,89	-1,65%
IT0004921026	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3472,58	2799,2	31/05/17	120,7	124,06	2,78%
XS0620576297	PROTECTION DOUBLE BARRIER	S&P 500 Index	2373,49	1345,2	31/05/17	1060,99	1061,5	0,05%
IT0004814890	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3472,58	2118,94	31/05/17	144,4	145	0,42%
DE000HV8BC37	EQUITY PROTECTION	Eni spa	15,15	19,22	02/06/17	16,55	16,34	-1,27%
DE000DT0TW91	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	-	-	05/06/17	88,75	87,88	-0,98%
IT0005023475	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Eurostoxx 50	3472,58	3244,6	05/06/17	108	107,9	-0,09%
IT0004969389	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	20253,37	18312,96	05/06/17	108	110,6	2,41%
FREXA0001554	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	06/06/17	864,42	679,69	-21,37%
FREXA0001547	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	-	-	06/06/17	885,14	700	-20,92%
XS1191274080	EXPRESS PROTECTION CAP	Eurostoxx Automobiles & Parts	529,43	4,2148	12/06/17	861,83	875,66	1,60%

## ANALISI ENI

Parte bene il mese di aprile per ENI, con il titolo che in Borsa viene scambiato sopra l'importante soglia psicologica dei 15 euro, che rappresenta un'importante spartiacque di lungo periodo per il titolo. L'impulso rialzista principale è stato generato con l'apertura in gap-up dello scorso 12 dicembre, movimento che ha permesso di rompere al rialzo la trendline disegnata sul daily chart con i top del 29 aprile 2015 e 14 luglio 2016. Dopo il veloce confronto con i 15,9 euro il titolo ha avviato una breve correzione a febbraio, che ha permesso di pulbackare la trendline prima descritta. Rimane ora da capire se con il nuovo slancio di marzo/aprile il titolo sia in grado di superare la coriacea resistenza statica di area 15,30-15,50 euro, livelli che negano la via del rialzo al titolo dalla seconda metà del 2015.



## ANALISI FONDAMENTALE ENI

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Royal Dutch	24,69	12,01	1,15	-5,04
Shell				
Repsol	14,62	10,17	0,69	8,94
Total	48,00	10,65	1,26	-1,50
Eni	15,08	16,03	1,02	-2,52
Statoil	148,20	13,47	1,57	-6,38

FONTE: BLOOMBERG

Primo trimestre dell'anno opaco per Eni che segna una flessione del 2,52%, in linea con l'andamento del settore fatta eccezione per la brillante performance di Repsol. Nel 2016 Eni ha riportato una perdita netta pari a 1,464 miliardi, in miglioramento rispetto al rosso di 8,778 miliardi del 2015, e con risultato adjusted sostanzialmente piatto a -340 milioni. Questa dinamica potrebbe continuare e portare il risultato netto del 2017 in attivo per 2,382 miliardi, secondo le stime di consensus rilevate da Bloomberg. Tuttavia a livello di fondamentali il titolo sarà negoziato ancora a premio rispetto ai peers. Il titolo presenta infatti il rapporto P/E stimato per il 2017 più alto, a 16,03. Più contenuto il divario se il confronto avviene sul multiplo Price to Book Value, stimato all'1,02 per il 2017.

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](http://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.