



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

LA CEDOLA RADDOPPIA

Il tema del flusso cedolare costante e periodico si sta confermando quest'anno tra i preferiti dagli investitori. Di pari passo l'offerta degli emittenti si amplia con proposte innovative caratterizzate da payoff sempre più atipici. Tra queste c'è la doppia cedola, che consente agli investitori di incassare un premio periodico più consistente e in linea con l'andamento positivo del sottostante. BNP Paribas, tra le emittenti più attive sul segmento, ha arricchito la propria offerta con un nuovo filone di prodotti denominati Double Cash Collect su azioni con cedola semestrale e premio aggiuntivo per il rimborso anticipato.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Per come sono andate le cose finora, il 2017 rischia di diventare l'anno migliore degli ultimi dieci per l'euro, con la divisa unica che ha già guadagnato il 6% contro il dollaro e secondo diversi analisti sembra essere proiettato verso l'area di 1,20. Accantonate quindi, almeno per ora, le previsioni di parità nei confronti del biglietto verde, l'euro viaggia spedito verso le prossime elezioni in Italia con il conforto degli ultimi esiti elettorali europei. Anche per i listini azionari il 2017 si è aperto con il passo giusto e il 10% guadagnato dal FTSE Mib fotografa perfettamente il sentiment positivo che sta dominando la scena. Titoli bancari e indici in rialzo, con bassa volatilità, che hanno creato un effetto collaterale quasi inaspettato per quella che è stata la storia recente del segmento dei certificati. Quell'opzione autocallable che è stata sempre vista come un traguardo da raggiungere, da qualche mese a questa parte sembra più una pubblicità che interrompe la scena più intensa di un film, un tonfo che disturba la quiete. Questo avviene perché proprio quando pensavi di aver trovato il prodotto giusto, quello capace di pagarti cedole, più o meno ricche, con costanza e senza troppi rischi ecco che arriva l'opzione autocallable a rimborsarti anticipatamente il capitale e per di più senza alcun premio aggiuntivo. A questo scenario devono essersi ispirati in BNP Paribas, riproponendo sul mercato un'idea di prodotto che permette di premiare l'evento autocallable con un coupon aggiuntivo, per la precisione pari al doppio della cedola semestrale. Se ai Double Cash Collect è dedicato l'Approfondimento, ai nuovi Express Plus + di SocGen sulle valute emergenti guarda il Certificato della Settimana. Sulla scia dell'esigenza di beneficiare di premi cumulativi in caso di rimborso anticipato (i classici Express che da qualche tempo avevano perso appeal per l'avvento dei prodotti con cedola), gli Express Plus + sfruttano la volatilità dei cambi emergenti per condensare una proposta ricca di opportunità, sia sul fronte del rendimento che della protezione del capitale. Per la rubrica a leva, fari puntati su FCA e sulle sue scorribande dell'ultimo mese.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

La corsa forsennata del debito made in Cina

4

APPROFONDIMENTO

La cedola raddoppia nei nuovi Cash Collect di BNP con premio aggiuntivo per il rimborso anticipato

9

A TUTTA LEVA

FCA e l'ombra del Dieselgate, sfruttare la volatilità del titolo con i Leva Fissa

21

BORSINO

Raddoppio per il Bonus su indici
In rosso il Bonus Cap sul petrolio

12

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il real balla la samba, da SocGen nuovi Express Plus + su valute emergenti

11

PILLOLE

Tiffany a picco con la trimestrale
Ferragamo paga il downgrade della Cina

La corsa forsennata del debito made in Cina

Per la prima volta in quasi 30 anni, Moody's ha rivisto al ribasso il rating sul debito sovrano della Cina. L'ultima volta che l'agenzia di rating USA tagliò il rating cinese fu nel novembre del 1989, non molto tempo dopo la sanguinosa repressione delle proteste di massa in Piazza Tienanmen. Il downgrade ha fatto abbastanza scalpore e scatenato le critiche di Pechino, con il ministero delle Finanze che ritiene che Moody's sopravvaluti le difficoltà dell'economia cinese e sottovaluta la capacità del governo di approfondire le riforme. A ben vedere dovrebbe sorprendere di più il ritardo con cui è arrivato tale declassamento. La crescita economica cinese è in costante rallentamento (anche se rimane ancora molto sostenuta) e le riforme procedono a rilento, ma il vero punto di domanda riguarda il deterioramento della solidità finanziaria del paese guardando ai prossimi anni. Il debito è in aumento e, anche se ancora contenuto, a destare le maggiori preoccupazioni è il ritmo a cui sale.

Il total debt (Corporate + household + government + bank debt) è arrivato al 257% del PIL alla fine del 2016. Non è tanto lo stock, simile a quello di altri paesi industrializzati, a impressionare. Fa scalpore il ritmo di crescita del ratio, passato dal 160% del 2008 ai livelli attuali con un aumento del 60% in soli 8 anni. Consideran-

do un ritmo di crescita del 15% annuo, il ratio sfonderà il 300% nel volgere di 2 o 3 anni. Naturalmente le autorità potrebbero decidere di calmierare tale ascesa e in parte già lo stanno facendo dopo gli stimoli messi in atto per supportare il ciclo nel 2015. Un'azione più decisa di contenimento non appare invece negli interessi attuali di Pechino che non vuole assolutamente rischiare un marcato rallentamento della crescita cinese.

Il Dragone è quindi "condannato" a districarsi tra debito in crescita, iter riforme e necessità di mantenere un adeguato ritmo di espansione economica. Non va dimenticato che "la Cina è un caso unico – sottolineano gli strategist di Fullgoal Asset management - in cui c'è un conto capitale chiuso e un forte controllo governativo sulla maggior parte dei settori chiave. Questa caratteristica dà alla Cina un livello di tolleranza del debito più alto rispetto ad altri Paesi".

Secondo Moody's il piano di Pechino volto a trasformare l'economia e il sistema finanziario nel corso del tempo, non riuscirà probabilmente a prevenire un ulteriore aumento del debito. In ogni caso, sebbene parli di una "erosione del profilo di credito" del paese, Moody's prevede che il fenomeno sarà graduale. Gli esperti però temono che il ritmo lento e sbilanciato delle riforme bancarie e di quelle più ampie per



il settore finanziario suggerisce che sono stati fatti pochi progressi nel migliorare la qualità dell'erogazione dei prestiti. Il downgrade è quindi un chiaro avvertimento dei rischi legati a un leverage in rapida crescita, potrebbe confermarsi costoso anche se non dovesse tradursi in una crisi finanziaria.

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	7,288
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,412
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,065
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,097
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	10,45
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,042
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,298
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	0,87

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 26.05.2017 alle 11:00 ed espressi in euro.



LA CEDOLA RADDOPPIA NEI CASH COLLECT

BNP Paribas lancia una nuova serie di 13 Double Cash Collect su azioni con cedola semestrale e premio aggiuntivo per il rimborso anticipato

Il tema del flusso cedolare costante e periodico si conferma anche per il 2017 tra i preferiti dagli investitori e la pressante richiesta di questi ultimi stimola l'offerta degli emittenti, intenti a rinnovare le proposte e a studiare payoff sempre più ati-

pici. Nell'attuale contesto, tra le innovazioni di prodotto che stiamo osservando vi è quello della doppia cedola, che consente agli investitori di incassare un premio periodico più consistente e in linea con l'andamento positivo del sottostante.

Una delle criticità emerse nell'ultimo periodo sulle strutture classiche con cedola è infatti quella di un rendimento troppo risicato rispetto alle brillanti performance dei sottostanti, indipendentemente dalla presenza o meno delle opzioni autocal-

lable. Per rispondere all'esigenza di incrementare il rendimento potenziale, anche a scapito di un grado di protezione che a molti sembra oggi non servire, l'industria ha scelto di raddoppiare le cedole sulla base di differenti meccanismi di attivazione. BNP Paribas è tra le emittenti più attive sul segmento e la sua offerta in tema di Cash Collect si è arricchita nel corso dell'ultima settimana di un nuovo filone di prodotti, denominati Double Cash Collect.

La scelta dei sottostanti di questa emissione è ricaduta sui singoli titoli azionari mentre i premi offerti hanno cadenza semestrale. L'entità dei premi dipende dalla volatilità e dividendi del sottostante e viaggia dal 2,7% (5,4% p.a.) del certificato su Leonardo al 4,3% (8,6% p.a.) di quello legato a Intesa Sanpaolo, ancora tra i sottostanti più generosi per effetto del lauto dividendo che eroga annualmente. Prima di scendere nel dettaglio delle 11 proposte, di cui vengono riportate le caratteristiche e le potenzialità nella tabella presente in pagina, apriamo un piccolo focus sul funzionamento di questa struttura.

IL FUNZIONAMENTO

I Double Cash Collect prevedono una scadenza fissata all'11 maggio 2020. Con cadenza semestrale fotografano i valori del sottostante e se questo risulta inferiore al valore iniziale ma maggiore o uguale al livello barriera, pagano un premio periodico. Diversamente qualora nelle medesime finestre di rilevazione il sottostante risultasse essere maggiore o uguale del livello iniziale, i certificati scadrebbero anticipatamente liquidando al possessore il valore nominale (100 euro) più il doppio del premio periodico previsto.

Alla scadenza naturale dei 3 anni, in assenza delle condizioni necessarie per il rimborso anticipato nelle date intermedie, i Double Cash Collect prevedono la protezione del capitale nominale più il premio periodico di competenza per valori del sottostante compresi tra strike e barriera. Il premio raddoppia nel caso in cui il valore finale del sottostante risulti superiore allo strike, viceversa sparisce del tutto, lasciando spazio al classico rimborso a benchmark, nel caso in cui il sottostante risulti inferiore alla barriera.



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. 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.

L'OFFERTA

La nuova emissione conta un totale di 11 nuovi Isin. Alcuni recenti movimenti al rialzo o al ribasso di alcuni sottostanti, vedi Banco BPM o FCA, hanno fatto muovere in positivo o in negativo i prezzi correnti dei certificati rispetto al loro valore nominale. Guardando alle occasioni che si potrebbero aprire si segnala in modo particolare il Double Cash Collect sul titolo BPER Banca (Isin NL0012164776). Il saldo negativo dai 5,05 euro iniziali, in considerazione dei correnti 4,686 euro, ha portato i corsi del certificato a quota 97,3 euro. La cedola periodica prevista su base semestrale ammonta al 4%, che potrebbe diventare l'8% qualora rimborsi anticipatamente nelle date previste. Detto questo, anche al fine di valutare adeguatamente le caratteristiche in termini di rischio-rendimento di ogni proposta abbiamo come sempre calcolato non solo il buffer sul livello invalidante, rilevato solo a scadenza, ma anche il rendimento potenziale. Per questo abbiamo provveduto a calcolare due distinti scenari. Il rendimento potenziale annuo lordo tenuto conto che l'investitore incassi ogni cedola se-

mestrale e a scadenza il sottostante si trovi al di sotto dello strike iniziale ma superiore alla barriera. Ciò comporta di fatto l'erogazione periodica della cedola del 4% e di un rimborso di complessivi 104 euro a scadenza. Tenuto conto dei 97,3 euro correnti il rendimento annuo ammonterebbe al 9,53%, che salirebbe al 10,82% qualora a scadenza il sottostante si trovi al di sopra del livello iniziale, scenario che darebbe luogo ad un rimborso di 108 euro. Con il medesimo profilo si posiziona anche il Double Cash Collect sul titolo STM (Isin NL0012164867), che presenta attualmente lo stesso livello di prezzo, 97,85 euro, un buffer leggermente più alto, del 26,15% e lo stesso ammontare di cedola periodica. Potenzialità sostanzialmente immutate invece per il certificato agguanciato ad Intesa Sanpaolo che dopo lo stacco del dividendo si trova ad un prezzo ancora agguanciato alla parità. Il buffer del 25% a fronte di cedole periodiche del 4,3% e di un upside annuo di almeno il 9%, se proiettato alla scadenza, fanno di questo certificato una valida alternativa da tenere sicuramente a monitor.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO.

DAGLI USA ALL'EUROPA, COGLI NUOVE OPPORTUNITÀ.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII



I primi 4 anni **4,00%***
Dal 5° all'8° anno **Libor USD 3 mesi + 1,00%***
min 0,00%* - max 4,00%*

Collezione Tasso Misto Euro serie V



I primi 2 anni **3,40%***
Dal 3° al 10° anno **Euribor 3 mesi + 0,50%***
min 0,00%* - max 3,40%*

*Cedola lorda.

L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in un'altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured **Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII** e **Collezione Tasso Misto Euro serie V** sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 18.05.2017 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Euro).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA DI EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	SCADENZA	CEDEOLA ANNUA FISSA LORDA (1)	CEDEOLA ANNUA VARIABILE LORDA (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VII	XS1608207640	USD	2.000 USD	17/05/2025	I primi 4 anni: 4,00%	Dal 5° anno: Libor USD 3 mesi + 1,00% (Min 0,00% - Max 4,00%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE V	XS1608207566	EUR	1.000 EUR	17/05/2027	I primi 2 anni: 3,40%	Dal 3° anno: Euribor 3 mesi + 0,50% (Min 0,00% - Max 3,40%)

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

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 17.05.2017 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 Tasso Misto Dollaro USA serie VII e Collezione Tasso Misto Euro serie V (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 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 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 USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

DOUBLE CASH COLLECT DI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREMIO CEDOLA	TRIGGER	PREMIO COUPON	TRIGGER	FREQUENZA	BARRIERA	LIVELLO BARRIERA	LIV SOTT	PR CERT	BUFFER	UPSIDE *	UPSIDE **
NL0012164768	Banco BPM	11/05/2020	2,74	4,2%	70,0%	8,4%	100,0%	semestrale	70%	1,918	3,072	105,8	37,57%	6,53%	7,85%
NL0012164776	BPER Banca	11/05/2020	5,05	4,0%	70,0%	8,0%	100,0%	semestrale	70%	3,535	4,686	97,3	24,56%	9,53%	10,82%
NL0012164784	Deutsche Bank	11/05/2020	17,335	3,1%	70,0%	6,2%	100,0%	semestrale	70%	12,1345	16,85	99,7	27,99%	6,60%	7,60%
NL0012164792	ENEL	11/05/2020	4,55	2,1%	70,0%	4,2%	100,0%	semestrale	70%	3,185	4,758	102	33,06%	3,62%	4,31%
NL0012164800	ENI	11/05/2020	14,74	2,5%	70,0%	5,0%	100,0%	semestrale	70%	10,318	14,81	100,4	30,33%	5,06%	5,87%
NL0012164818	FCA	11/05/2020	10,18	3,2%	70,0%	6,4%	100,0%	semestrale	70%	7,126	9,44	96,45	24,51%	8,13%	9,18%
NL0012164826	Generali	11/05/2020	15,33	3,2%	70,0%	6,4%	100,0%	semestrale	70%	10,731	14,43	99,95	25,63%	6,71%	7,75%
NL0012164834	Intesa Sanpaolo	11/05/2020	2,848	4,3%	70,0%	8,6%	100,0%	semestrale	70%	1,9936	2,664	100,2	25,17%	8,97%	10,33%
NL0012164842	Leonardo	11/05/2020	15,42	2,7%	70,0%	5,4%	100,0%	semestrale	70%	10,794	15,16	100,05	28,80%	5,61%	6,49%
NL0012164859	Nokia	11/05/2020	5,675	3,5%	70,0%	7,0%	100,0%	semestrale	70%	3,9725	5,705	102,5	30,37%	6,35%	7,47%
NL0012164867	STM	11/05/2020	15,17	4,0%	70,0%	8,0%	100,0%	semestrale	70%	10,619	14,38	97,85	26,15%	9,30%	10,58%
NL0012164875	UBI	11/05/2020	3,924	3,8%	70,0%	7,6%	100,0%	semestrale	70%	2,7468	3,758	99,4	26,91%	8,22%	9,44%
NL0012164883	UniCredit	11/05/2020	15,9	3,7%	70,0%	7,4%	100,0%	semestrale	70%	11,13	16,83	102,7	33,87%	6,69%	7,87%

* rendimento potenziale annuo lordo a scadenza con ipotesi certificato superiore alla barriera

** rendimento potenziale annuo lordo a scadenza con ipotesi certificato superiore allo strike

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 04/05/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	111,15
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	117,10
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	1.339
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	128,90

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

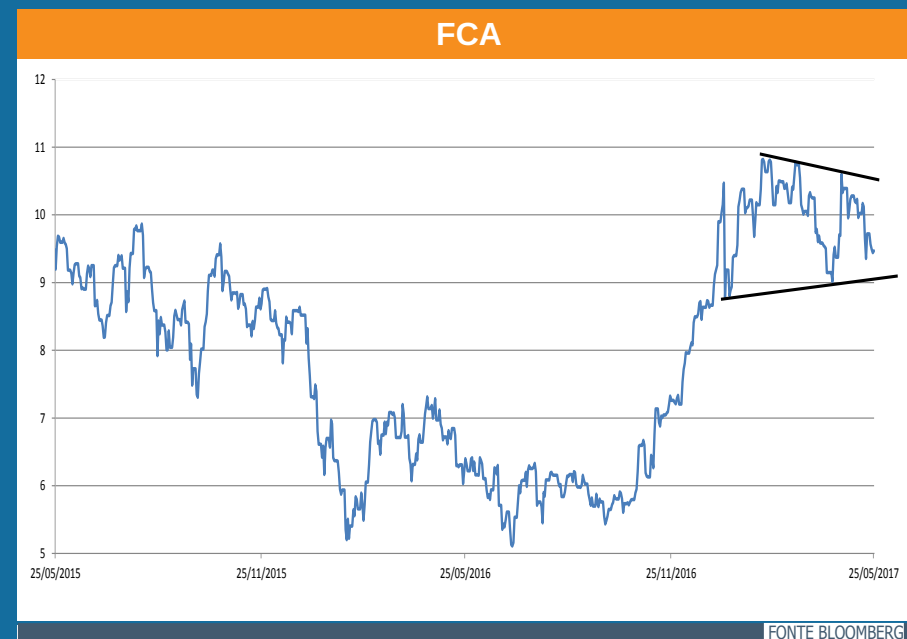
FCA E L'OMBRA DEL DIESELGATE

Settimana di notizie bollenti per FCA. In borsa si impenna la volatilità sul titolo che può essere sfruttata con i certificati a Leva Fissa.



Settimana decisamente incandescente per FCA. La prima notizia che ha acceso i riflettori, anche se il gruppo automobilistico era protagonista indiretto, è stata la doppia procedura di infrazione contro l'Italia da parte della Commissione dell'Unione europea in quanto è

stata rilevata una violazione delle norme comunitarie sull'omologazione degli autoveicoli, soprattutto per quanto riguarda le emissioni. Ad infiammare gli animi ci ha poi pensato la conferma delle indiscrezioni che già circolavano da giorni sull'apertura



Fra aprile e maggio FCA è andata a saggiare per ben due volte la consistenza del supporto tecnico e psicologico a 9 euro. Questo livello si è mostrato a più riprese un valido argine alle spinte ribassiste che hanno pesato sugli aspetti grafici del titolo, che sta scontando un newsflow particolarmente negativo dal punto di vista fondamentale. Nonostante le ultime vicissitudini, il prezzo del titolo si trova sostanzialmente inserito in un trend laterale fra i 9 euro e le coriacee barriere statiche posizionate a 10,74 euro (livello sopra il quale FCA non ha mai effettuato una chiusura settimanale). Per l'operatività stretta il titolo potrebbe ora beneficiare della sponda offerta dal supporto offerto dalla trendline che unisce gli importanti minimi del 12 gennaio e 18 aprile. In tal senso, eventuali allunghi potrebbero trovare un primo ostacolo a 9,80-9,82 euro ed un successivo a 10 euro.

di una causa da parte del Dipartimento di Giustizia statunitense per la sospetta violazione della legislazione in merito alle emissioni dei veicoli diesel. Non appena confermata la notizia, il 23 maggio, sul mercato si sono innescate le vendite e il titolo in poco meno di un'ora ha perso quasi 3 punti percentuali. Le vendite sono poi proseguite anche sui mercati americani. Tensione anche nelle prime battute del giorno seguente con il titolo il ribasso del 3,2%, ma le parole dell'AD Sergio Marchionne hanno riportato la fiducia e la giornata si è chiusa con un frazionale ribasso dello 0,58%.

Oscillazioni consistenti che si possono seguire con i certificati a Leva Fissa. Sul Sedex sono quotate 12 emissioni equamente divise tra Société Générale, Vontobel e Unicredit. Le leve offerte sono 2X e 3X, sia a facoltà long che short, per amplificare i più piccoli movimenti del titolo. La leva è fissa e viene garantita per mezzo del ricalcolo dello strike che viene effettuato quotidianamente. L'operatività consigliata è a breve termine ma in virtù della bassa leva, e di conseguenza della bassa incidenza del compounding effect, è possibile anche mantenere le posizioni per più giorni.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X3	15/06/2018	DE000VN9BLQ9
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X3	15/06/2018	DE000VN9BLR7
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATJ9
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATK7

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X3	18/01/2019	LU1560751247
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa short X3	18/01/2019	LU1560751320
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452350652
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452350736

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X3	26/10/2018	DE000HV4B353
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X3	26/10/2018	DE000HV4B361
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X2	22/06/2018	DE000HV4BMY0
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X2	22/06/2018	DE000HV4BMZ7

Sottostanti in pillole

TIFFANY A PICCO CON LA TRIMESTRALE

Mercoledì nero per Tiffany che chiude la giornata di contrattazioni in ribasso dell'8,11%. A innescare le vendite i dati trimestrali che mostrano ricavi in rialzo dell'1% a 900 milioni di dollari, inferiori alle stime degli analisti. A deludere, in particolare, i dati sulle vendite a perimetro costante che hanno registrato un ribasso del 3% su base annua mentre in Nord America, le vendite a parità di perimetro sono scese del 4% a 392 milioni di dollari. Bene gli utili che sono cresciuti del 5,8% a 92,9 milioni di dollari, ovvero a 0,74 dollari per azione rispetto a un consenso di 0,7 dollari.

FERRAGAMO PAGA IL DOWNGRADE DELLA CINA

Chiude la giornata di mercoledì in flessione del 5,1% Salvatore Ferragamo. A pesare sulla quotazione del titolo il downgrade della Cina ad opera di Moody's che secondo gli operatori potrebbe impattare sulle vendite della casa di moda che nel paese realizza circa il 31% delle sue vendite.

FRAZIONAMENTO IN ARRIVO PER BREMBO

Diventerà effettivo il 29 maggio prossimo il frazionamento delle azioni Brembo come deliberato dal consiglio di amministrazione lo scorso 20 aprile. L'operazione prevede che dalle attuali 66.784.450 azioni ordinarie si passerà a 333.922.250 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche. Pertanto ogni 1 azione posseduta, che verrà annullata, verranno assegnate cinque azioni di nuova emissione. Si ricorda che a partire dalla stessa data i certificati legati al titolo subiranno la rettificata in modo da mantenere inalterate le condizioni economiche dell'investimento.

ENEL, IL MAXI BOND VA A RUBA

Grande successo per l'emissione obbligatoria lanciata da Enel sul mercato statunitense e sui mercati internazionali. Il maxi bond da 5 miliardi di euro, il più alto di sempre per una società italiana, diviso in tre tranche è stato richiesto per 3 volte e mezza l'offerta per un ammontare complessivo superiore a 17 miliardi di dollari. Un importante segno di fiducia nei confronti della compagnia elettrica italiana che in questi giorni sta aggiornando i massimi degli ultimi 5 anni.

SOCIETE GENERALE

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	212,80
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	3,20
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	154,90
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	8,00
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	55,83
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	90,15
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	37,43
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	76,33

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


IL REAL BALLA LA SAMBA

Da SocGen nuovi Express Plus + su valute emergenti. Spicca la proposta sull'Eur/Brl nella settimana della caduta del real



Che le valute emergenti siano caratterizzate da un'elevata dose di volatilità è noto ma si rischia di dimenticarlo quando per settimane le oscillazioni giornaliere sono più simili a quelle di un qualsiasi titolo azionario della vecchia guardia. Ma quando poi in un solo giorno si assiste a un sell off, come quello che lo scorso giovedì ha colpito il real brasiliano, ecco che ci si ricorda di quanto rischioso possa essere l'investimento in valuta, obli-

gionario o puro che sia. La cronaca recente ha dunque portato alla ribalta la divisa carioca, su cui è abbattuto un tornado di vendite in conseguenza dello scandalo tangenti che vedrebbe coinvolto il Presidente brasiliano, con il risultato di un -8% contro l'euro in una sola seduta di contrattazione. La spike è stata di quelle che fanno tremare i vetri, facendo raggiungere all'Eur/Brl quasi soglia 3,8 per poi ripiegare sui correnti

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 26/05/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	1023
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 26/05/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	113,8
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	117,8
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1075,8
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1137,80
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	100,80

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

NUOVI CERTIFICATES EXPRESS PLUS+ SU TASSO DI CAMBIO

3,648 ovvero il massimo da dicembre scorso.

L'alta volatilità che accompagna le divise emergenti, in passato ha già contribuito a mettere in guardia gli investitori da questo asset. In soccorso anche dei più scettici è però intervenuta da oltre un anno Société Générale che ha saputo coniugare in un unico prodotto le potenzialità delle divise emergenti e quelle di una struttura altamente protettiva nonostante l'assenza della garanzia della restituzione del capitale a scadenza. L'inedita serie dei nuovi Express Plus +, disponibile al Cert-X a partire dallo scorso 15 maggio, ne è la testimonianza, garantendo di fatto l'accumulo di una corposa cedola mensile, che verrà interamente distribuita a scadenza o nel momento in cui si verifichino le condizioni per il richiamo anticipato in una delle finestre di rilevazione previste.

Entrando nel dettaglio del certificato scritto sull'Eur/Brl (Isin XS1542080467), questo prevede l'accumulo di una cedola mensile dello 0,85% a partire dal sesto mese di vita in poi (novembre 2017), dove oltre a

mettere in cascina la cedola condizionata si affiancherà anche l'opzione di autocallability al rispetto del livello iniziale nelle medesime finestre mensili di rilevazione. La verifica della condizione per il richiamo anticipato, pari al 100% dello strike iniziale, comporterà l'estinzione anticipata del prodotto sommando al rimborso dell'intero nominale tutte le cedole accumulate in precedenza. Qualora si dovesse arrivare alla naturale scadenza, prevista tra tre anni, il trigger per incassare tutte le cedole rimarrà ancorato allo strike iniziale mentre alla tenuta della barriera del 140% sarà subordinata la protezione del capitale.

Volendo chiarire ulteriormente il funzionamento, il nuovo Express Plus + ripropone la struttura collaudata degli Express, a rilevazione intermedia valida ai fini del rimborso anticipato, e calcola il premio come la somma delle cedole mensili intercorse tra l'emissione e la prima data utile per il rimborso. Rispetto ai Cash Collect Plus + della stessa emittente, pertanto, viene preclusa la possibilità di ricevere le cedole mensili intercorse tra l'emissione e la prima data utile per il rimborso. Rispetto ai Cash Collect Plus + della stessa emittente, pertanto, viene preclusa la possibilità di ricevere le cedole mensili intercorse tra l'emissione e la prima data utile per il rimborso – ovvero in presenza di un deprezza-

**EFFETTO PLUS+,
UN INNOVATIVO
MECCANISMO DI
PROTEZIONE A
SCADENZA**

**POSSIBILITÀ
DI LIQUIDAZIONE
ANTICIPATA SU BASE
MENSILE A PARTIRE
DAL SESTO MESE**



Gli importi di liquidazione (anticipata o a scadenza) sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

CARATTERISTICHE

- **Liquidazione anticipata su base mensile** in caso di apprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale (**osservazione mensile a date prefissate a partire dal sesto mese**)
- **Premio mensile condizionato** moltiplicato per il numero di mesi trascorsi dall'emissione e corrisposto in caso di liquidazione anticipata o a scadenza in caso di apprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale
- **Protezione a scadenza** in caso di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale non superiore alla Soglia di deprezzamento
- **Effetto "PLUS+" a scadenza (3 anni)**: la potenziale perdita è pari solo alla parte di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro eccedente la Soglia di deprezzamento
Ad esempio, a fronte di una Soglia di deprezzamento del 40%, un deprezzamento a scadenza del 41% porterà ad una perdita soltanto dell'1% e quindi un rimborso pari al 99% del Valore Nominale
- **Investimento minimo** pari ad 1 Certificate (1.000 Euro all'emissione)
- **Liquidità infragiornaliera** con negoziazione su EuroTLX

	NOME PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	PREMIO MENSILE CONDIZIONALE	SOGLIA DI DEPREZZAMENTO	VALUTA DI EMISSIONE / PAGAMENTO
🇹🇷	Certificate Express PLUS+ sulla Lira Turca	EUR/TRY	XS1542080111	1,25% (15,00% su base annua)	50%	Euro
🇿🇦	Certificate Express PLUS+ sul Rand Sudafricano	EUR/ZAR	XS1542080897	0,85% (10,20% su base annua)	40%	Euro
🇧🇷	Certificate Express PLUS+ sul Real Brasiliano	EUR/BRL	XS1542080467	0,85% (10,20% su base annua)	40%	Euro
🇲🇽	Certificate Express PLUS+ sul Peso Messicano	EUR/MXN	XS1542081275	0,75% (9,00% su base annua)	30%	Euro

Il prezzo di questi Certificates dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. Questi Certificates non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale¹

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



¹ L'investitore è quindi esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I Certificates 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 Condizioni Definitive (Final Terms) del 02 Maggio 2017, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.**

mento della valuta emergente – rimandando l'incasso del montante cedole solo alla prima verifica di autocallability.

Confermato, invece, il meccanismo di protezione che caratterizza i Cash Collect Plus +. Anche gli Express Plus +, infatti, prevedono che al di sotto della barriera si venga protetti ulteriormente grazie all'effetto airbag. Parlando di valuta emergente e del rischio implicito ad essa connessa, si comprende come la vera innovazione risieda nella protezione condizionata del capitale nominale a scadenza: la barriera discreta al 140% dello strike, fissato a 3,429832, viene trasformata in una vera e propria protezione del capitale con effetto airbag e così le perdite eccedenti la barriera andranno ad impattare sul nominale solo a partire da tale livello e non più dallo strike iniziale, come avviene abitualmente. Numeri alla mano, ipotizzando una svalutazione del cambio, di entità pari al 45%,

rispetto ad un rimborso teorico di 550 euro che avrebbe luogo in un classico profilo "Bonus", l'effetto airbag consente invece all'Express Plus di generare un rimborso a scadenza di ben 950 euro, ovvero con una perdita complessiva di soli 5 punti percentuali dal nominale.

Scambiato attualmente a 915 euro, a fronte di un deprezzamento del sottostante di circa l'11%, il certificato, considerando lo scenario a scadenza prevista per il 14 maggio 2020 ed ipotizzando lo scenario di protezione del capitale nominale e di incassare in un sol colpo tutte le cedole intermedie senza l'attivazione dell'opzione autocallable, offre un rendimento potenziale annuo lordo pari all'11,4%.

La medesima struttura è stata quotata su altre tre divise emergenti contro l'euro, ossia la Lira Turca, il Rand Sudafricano e il Peso messicano, con cedole mensili a memoria che vanno dallo 0,75 all'1,25%.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	EXPRESS PLUS +
Emittente	Société Générale
Sottostante/strike	Eur/BRL (3,429832)
Barriera	140%
cedola / coupon	0,85% (10,20% p.a.) a partire dal 9/11/2017
effetto memoria	SI
trigger autocall/cedola	100%
frequenza autocall	mensile
Scadenza	14/05/2020
Mercato	Cert-X
Isin	XS1542080467

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it

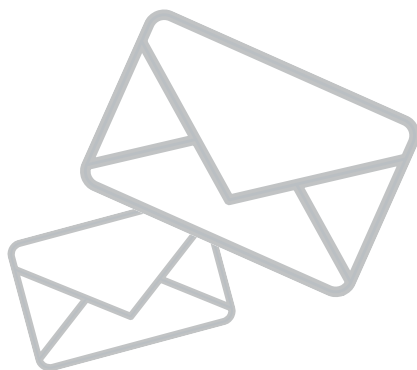
Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale


Gent.le Redazione,
sono un investitore privato e ho comprato il certificato Aletti con ISIN IT0005021222 che ha staccato la cedola in data 19 c.m.
Se vendo il certificato prima dell'accredito sul mio c/c ho diritto alla cedola?
Ringrazio anticipatamente per la risposta.
Cordiali saluti,
D.C.

della cedola. Confermato quindi lo stacco dell'importo periodico di 4,35 euro a certificato, questo verrà messo in pagamento il 26 maggio. Facendo riferimento alla guida che può trovare sul Certificate Journal numero 445 o consultabile a questo link http://www.certificatiderivati.it/bs_ros_generico.asp?id=94, la record date è stata fissata per il 25 maggio mentre l'effettiva data di stacco è stata il 24 maggio. Pertanto, a partire da questa data è possibile vendere il certificato ricevendo poi la cedola.

il pagamento della cedola avviene sempre dopo la record date e necessariamente dopo la ex-date, pertanto non è necessario dover attendere la liquidazione in conto del provento periodico per poterne avere diritto.

In particolare il Coupon Premium da lei indicato prevedeva lo scorso 19 maggio la data di osservazione, ovvero la data in cui l'emittente ha verificato il rispetto delle condizioni per il pagamento



				
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 24/05/2017
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/2020	€ 1.066,40
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/2020	€ 1.049,75
IT0006737693	Domino Phoenix	Credit Agricole SA, AXA SA, Daimler AG, Royal Dutch Shell Plc	05/10/2020	€ 1.060,70
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/2022	€ 1.074,35
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/2021	€ 1.034,95

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

Appuntamenti da non perdere

1 GIUGNO – CED E EXANE

E' fissato per il primo giugno il prossimo incontro operativo sui certificati di investimento organizzato da Exane in collaborazione con Certificati e Derivati. Per questo nuovo appuntamento, Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Antonio Manfrè di Exane Derivatives, illustreranno le novità che la casa di investimento francese ha presentato nel corso degli ultimi mesi. Per iscrizioni e maggiori informazioni, è possibile inviare una mail ad antonio.manfre@exane.com o a

formazione@certificatiederivati.it

5 GIUGNO – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Appuntamento per il 5 giugno per il nuovo webinar di Banca IMI realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Come di consueto, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto dei mercati e analizzeranno i migliori certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI che meglio si adattano al contesto di mercato. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

6 E 7 GIUGNO – A NAPOLI DOPPIO MODULO DEI CORSI ACEPI

Per il mese di giugno i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati fanno tappa a Napoli. In particolare il 6 giugno è previsto il corso base mentre il giorno successivo quello avanzato. Si ricorda che tali corsi sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. Più in dettaglio il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link

<http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>

Occhi puntati sull'Europa!

INVESTIRE A LEVA FISSA sui principali indici europei

VONTOBEL

Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri dei principali indici europei, 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 (FTSE MIB, DAX, FTSE 100, EUROSTOXX 50, EURO STOXX BANKS o STOXX EUROPE 600) per la leva (fino a 7X).

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG +7X	DE000VN9AAM3	FMI87L	FTSE MIB	SHORT -7X	DE000VN9AAR2	FMI87S
LONG +7X	DE000VN9AAA8	FDAX7L	DAX	SHORT -7X	DE000VN9AAB6	FDAX7S
LONG +7X	DE000VN9AT44	FFTS7L	FTSE 100	SHORT -7X	DE000VN9AT51	FFTS7S
LONG +7X	DE000VN9AAX0	FSX57L	EUROSTOXX 50	SHORT -7X	DE000VN9AAZ5	FSX57S
LONG +7X	DE000VN9ABV2	FSX77L	EURO STOXX BANKS	SHORT -7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG +7X	DE000VN9AS94	FSXX7L	STOXX EUROPE 600	SHORT -7X	DE000VN9ATB6	FSXX7S

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

*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, Zuingo 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. 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 essa allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abbiano le conoscenze necessarie per comprendere le informazioni contenute in questo documento. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, non è da considerarsi esaustivo e non può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

14 GIUGNO -WEBINAR DI SOCGEN E CED

Prosegue il programma di appuntamenti promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 14 giugno prossimo si aprirà il consueto spazio dedicato sia al mondo dei certificati che a quello delle obbligazioni allargando l'orizzonte anche agli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6262048953964168963>

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/>, trovare anche le registrazioni precedenti.

SCADENZA ANTICIPATA? RADDOPPIA IL TUO PREMIO!

NUOVI DOUBLE CASH COLLECT

PREMIO POTENZIALE SEMESTRALE

TRA IL 4,20%¹ E L'8,60%¹

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione sottostante
- Importo di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Premi raddoppiati in caso di rimborso anticipato
- Possibilità di rimborso anticipato se l'azione sottostante è \geq del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza dopo tre anni (11/05/2020)



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO BARRIERA	SCADENZA FINALE
NL0012164768	Banco BPM	2,7400 €	4,20% (8,40%)	Semestrale	70% (1,9180 €)	11/05/2020
NL0012164776	BPER Banca	5,0500 €	4,00% (8,00%)	Semestrale	70% (3,5350 €)	11/05/2020
NL0012164784	Deutsche Bank	17,3350 €	3,10% (6,20%)	Semestrale	70% (12,1345 €)	11/05/2020
NL0012164792	Enel	4,5500 €	2,10% (4,20%)	Semestrale	70% (3,1850 €)	11/05/2020
NL0012164800	ENI	14,7400 €	2,50% (5,00%)	Semestrale	70% (10,3180 €)	11/05/2020
NL0012164818	FCA	10,1800 €	3,20% (6,40%)	Semestrale	70% (7,1260 €)	11/05/2020
NL0012164826	Generali	15,3300 €	3,20% (6,40%)	Semestrale	70% (10,7310 €)	11/05/2020
NL0012164834	Intesa Sanpaolo	2,8480 €	4,30% (8,70%)	Semestrale	70% (1,9936 €)	11/05/2020
NL0012164842	Leonardo	15,4200 €	2,70% (5,40%)	Semestrale	70% (10,7940 €)	11/05/2020
NL0012164859	Nokia	5,6750 €	3,50% (7,00%)	Semestrale	70% (3,9725 €)	11/05/2020
NL0012164867	STMicroelectronics	15,1700 €	4,00% (8,00%)	Semestrale	70% (10,6190 €)	11/05/2020
NL0012164875	UBI Banca	3,9240 €	3,80% (7,60%)	Semestrale	70% (2,7468 €)	11/05/2020
NL0012164883	UniCredit	15,9000 €	3,70% (7,40%)	Semestrale	70% (11,1300 €)	11/05/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

1- Gli importi espressi in percentuale (esempio 4,20%) ovvero espressi in euro (esempio 4,20 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al 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 Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della loro 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 Certificati, inoltre lo stesso non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire quest'ultima ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Notizie dal mondo dei certificati

» RAGGRUPPAMENTI PER ARCELORMITTAL E SAIPEM

Tempo di operazioni straordinarie sul capitale per due dei sottostanti utilizzati dai certificati. In particolare, il raggruppamento di azioni ha interessato ArcelorMittal, con la società operante nel settore dell'acciaio che ha proceduto con il reverse split delle azioni con un rapporto di 3 a 1 con efficacia a partire dal 18 maggio scorso. Stessa operazione per Saipem, le cui azioni a partire dal 22 maggio sono state raggruppate 10 a 1. A seguito di tali eventi i certificati hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali.

» SOCGEN: RIMBORSO A SCADENZA PER DUE LEVA FISSA

Société Générale ha comunicato gli importi di liquidazione dei Leva Fissa su FTSE Mib che verranno rimborsati il 26 maggio. In particolare in funzione dei livelli finali dei sottostanti rilevati lo scorso 19 maggio, il Leva Fissa su SG FTSE MIB +5x identificato dal codice Isin IT0006723263 verrà rimborsato a un valore di 9,154217 euro, mentre il Leva Fissa su SG FTSE MIB -5x sarà liquidato a 0,010494 euro.

» COUPON PREMIUM: 4,35% PER L'EUROSTOXX 50

Passano all'incasso i possessori del Coupon Premium su Eurostoxx 50, Isin IT0005021222, di Banca Aletti. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che alla data di osservazione del 19 maggio scorso è stato rilevato un livello di 3587,01 punti, superiore ai 1946,76 punti richiesti, che ha permesso l'erogazione di un importo periodico di 4,35 euro, ossia del 4,35% sul nominale.



Con Natixis l'effetto domino diventa mensile

Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla relativa data di osservazione sono pari o sopra la Barriera Cedola.

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0.25% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola mensile al massimo pari all'1% se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, la possibilità di rimborso anticipato, ad ogni data di pagamento della cedola mensile potenziale, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al livello iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cf. tabella sottostante); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006737768	Eni, Enel, Assicurazioni Generali e Intesa Sanpaolo	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%
IT0006737776	TOTAL, Société Générale, Orange, E.ON	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%

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

© Image: Shutterstock

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

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

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	22/05/2017	Long strike 0,72	18/12/2020	NL0012315212	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	22/05/2017	Long strike 0,8	18/12/2020	NL0012315238	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	22/05/2017	Short strike 1,2	18/12/2020	NL0012315261	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	22/05/2017	Long strike 2,3	18/12/2020	NL0012315295	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	22/05/2017	Long strike 2,5	18/12/2020	NL0012315311	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	22/05/2017	Short strike 3,2	18/12/2020	NL0012315345	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	22/05/2017	Short strike 3,7	18/12/2020	NL0012315352	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	22/05/2017	Long strike 2,8	18/12/2020	NL0012315378	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	22/05/2017	Long strike 3,2	18/12/2020	NL0012315386	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	22/05/2017	Short strike 4,3	18/12/2020	NL0012315410	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	22/05/2017	Short strike 4,5	18/12/2020	NL0012315428	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	22/05/2017	Short strike 5	18/12/2020	NL0012315444	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	22/05/2017	Long strike 12,6	18/12/2020	NL0012315485	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	22/05/2017	Long strike 13,5	18/12/2020	NL0012315493	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	22/05/2017	Long strike 15	18/12/2020	NL0012315519	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	22/05/2017	Short strike 20,3	18/12/2020	NL0012315550	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	22/05/2017	Short strike 21,2	18/12/2020	NL0012315568	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	22/05/2017	Short strike 22,8	18/12/2020	NL0012315584	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Terna	22/05/2017	Long strike 4,3	18/12/2020	NL0012315600	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Terna	22/05/2017	Long strike 4,5	18/12/2020	NL0012315618	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Terna	22/05/2017	Short strike 6	18/12/2020	NL0012315626	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	22/05/2017	Long strike 58	18/12/2020	NL0012315642	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	22/05/2017	Long strike 63	18/12/2020	NL0012315659	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	22/05/2017	Long strike 69	18/12/2020	NL0012315667	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	22/05/2017	Short strike 86	18/12/2020	NL0012315683	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	22/05/2017	Short strike 90	18/12/2020	NL0012315691	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	22/05/2017	Short strike 100	18/12/2020	NL0012315717	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Poste Italiane	22/05/2017	Long strike 5,7	18/12/2020	NL0012315733	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Yoox	22/05/2017	Long strike 21	18/12/2020	NL0012315741	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Yoox	22/05/2017	Short strike 30	18/12/2020	NL0012315766	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Atlantia	22/05/2017	Long strike 21	18/12/2020	NL0012315774	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Industrial	22/05/2017	Long strike 8,5	18/12/2020	NL0012315782	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Industrial	22/05/2017	Short strike 11,5	18/12/2020	NL0012315790	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Industrial	22/05/2017	Short strike 12,5	18/12/2020	NL0012315808	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	22/05/2017	Long strike 12	18/12/2020	NL0012315816	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	22/05/2017	Short strike 18	18/12/2020	NL0012315832	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	22/05/2017	Short strike 18	18/12/2020	NL0012315865	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	22/05/2017	Short strike 20	18/12/2020	NL0012315873	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	24/05/2017	Long strike 21000	16/06/2017	NL0012161178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	24/05/2017	Long strike 4,4	15/12/2017	NL0012163141	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/05/2017	Short strike 2,9	15/12/2017	NL0012163869	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Allianz, Daimler	17/05/2017	Barriera 63%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,25 trim.	11/05/2020	XS1530377362	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	17/05/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.; Trigger Dec	17/05/2021	CH0360190851	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	17/05/2017	Barriera 50%; Cedola 12,5%; Cedola agg 1,5% trim	17/05/2022	CH0360190869	Cert-X
Memory Express	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo	17/05/2017	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola eCoupon 2,5% trim.	16/08/2018	DE000MS0GVL3	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurTry	17/05/2017	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	14/05/2020	XS1542080111	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurBrl	17/05/2017	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	14/05/2020	XS1542080467	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurZar	17/05/2017	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	14/05/2020	XS1542080897	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurMxn	17/05/2017	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	14/05/2020	XS1542081275	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Chipotle Mexican, Exxon	18/05/2017	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	18/05/2020	CH0366218219	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alkermes, Incyte, Ionis Pharm, Seattle Gen.	18/05/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mens.	18/05/2021	CH0366218227	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Pan American Silver, Sirver Standar Res., Silver Wheaton	18/05/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,733% mens.;USD	18/05/2020	CH0366218235	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, LaFarge, Zurich Ass.	18/05/2017	Barriera 70%; Trigger Cedola 85%; Cedola e Coupon 0,333% mens.	18/05/2022	CH0366218243	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	STMicroelectronics, Renault, Intesa Sanpaolo	18/05/2017	Barriera 60%; Cedola Maxi 7,5%; Cedola e Coupon mensile 0,5%	18/05/2020	FREXA0006074	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eni	18/05/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	27/04/2020	XS1530367132	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks	18/05/2017	Barriera 50%; Coupon 5% sem.	04/05/2020	XS1575992240	Cert-X
Double Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164768	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	BPER	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164776	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Deutsche Bank	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164784	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Enel	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164792	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Eni	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164800	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	FCA	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164818	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Generali	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164826	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164834	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164842	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Nokia	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164859	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	STMicroelectronics	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164867	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	UBI	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164875	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	19/05/2017	Barriera 70%; Cedola 0%; Coupon 0%	11/05/2020	NL0012164883	Sedex
Athena Over	BNP Paribas	Eurostoxx 50, S&P 500	19/05/2022	Barriera 60%; Cedola tra 3% e 6%	12/05/2022	XS1530371167	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Telecom, Leonardo, Intesa Sanpaolo	22/05/2017	Barriera 60%; Cedola Maxi 11%; Cedola e Coupon mensile 0,5%	19/05/2020	FREXA0006124	Cert-X
Gap	Banca IMI	S&P 500	22/05/2017	Barriera 80%; Cedola 3,95%; USD	22/05/2018	XS1613377222	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	22/05/2017	Strike 20609,16; Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	21/12/2018	NL0012161640	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	22/05/2017	Strike 132,51; Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	19/12/2018	NL0012161657	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE 100	22/05/2017	Strike 7216,34; Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	20/12/2018	NL0012161665	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	22/05/2017	Strike 1550,71; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	21/12/2018	NL0012161673	Sedex
Benchmark	Banca IMI	Basket 27 azioni IT	23/05/2017	Partecipazione 100%	10/05/2018	XS1613344214	Cert-X
Express	Mediobanca	Oil&Gas	24/05/2017	Barriera 50%; Coupon 6%	25/05/2020	XS1575992679	Cert-X
Digital	Banca IMI	Euro Stoxx Select Dividend 30	24/05/2017	Protezione 90%;; Cedola 2,9%	17/05/2022	XS1594281682	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Atos, Cognizant	26/05/2017	Barriera 55%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/2021	XS1549008453	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Repsol	26/05/2017	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/2021	XS1512144285	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	S&P GSCI Gold	26/05/2017	Barriera 80%,Partecipazione 200%; Cap 130%	31/05/2022	XS1548995379	Cert-X
Athena Premium Airbag	BNP Paribas	ABN Amro, Barclays, Credit Agricole, HSBC	26/05/2017	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2,75%	31/05/2021	XS1549007133	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/2017	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/2021	XS1512138980	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/2017	Barriera 60%; Cedola 3,4%;Usd	28/05/2021	XS1548996187	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	26/05/2017	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,6%	28/05/2021	XS1512133080	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	26/05/2017	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,5%	31/05/2021	XS1512147387	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	26/05/2017	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/2021	XS1603347383	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	26/05/2017	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 141%	31/05/2023	XS1602583814	Cert-X
Express	Banca IMI	Royal Dutch Shell	26/05/2017	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,95%	31/05/2021	XS1602583731	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Telefonica	26/05/2017	Barriera 60%, Cedola e Bonus 4,5%	31/05/2021	XS1603347110	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	29/05/2017	Barriera 65%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 4%	30/11/2020	DE000HV4B726	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Tesla	29/05/2017	Barriera 65%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 4%	28/12/2020	DE000HV4B9W5	Cert-X
Bonus Sigma	Banca IMI	Eurostoxx Banks	06/06/2017	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 130%; Importo Sigma 250 euro	09/09/2020	XS1611034460	Cert-X

RADDOPPIO PER IL BONUS SU INDICI

Risultato eccellente quello ottenuto dal Bonus Cap di BNP Paribas identificato dal codice Isin NL0010124889. In particolare, emesso l'8 maggio 2012 con una durata di 5 anni a un valore di 50 euro e legato a un paniere di quattro indici composto da FTSE Mib, SMI, Eurostoxx 50 e FTSE 100 il certificato è giunto alla sua naturale scadenza con-



servando intatte le sue caratteristiche. Infatti in virtù della tenuta della barriera posta al 67% degli strike dei sottostanti ha preso corpo lo scenario migliore che prevedeva il rimborso di un totale di 100 euro. I possessori di questo certificato hanno quindi di fatto raddoppiato il loro capitale.

IN ROSSO IL BONUS CAP SUL PETROLIO

La crisi del petrolio fa un'altra vittima. Si tratta di un Bonus Cap di BNP Paribas scritto sull'indice S&P Gsci Crude Oil ER, codice Isin NL0011341300, giunto a scadenza il 17 maggio scorso. Ripercorrendo i passi di questo strumento l'emissione risale al 18 novembre 2015 dove era stato fissato lo strike a 193,088 punti. A distanza di soli due mesi,



il 7 gennaio 2016, il tracollo dell'oro nero, ha fatto cadere la barriera posta a 144,816 punti. Pertanto il rimborso è stato calcolato in funzione dell'effettiva performance dell'indice realizzata dallo strike in virtù della rilevazione finale a 150,5643 punti, ed è risultato pari a 77,97 euro contro i 100 euro nominali.

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

Gonfia le vele del tuo investimento grazie a 45 nuovi Bonus Cap Certificates. In mercati che oscillano, questi strumenti consentono di ottenere rendimenti superiori rispetto a quelli del sottostante se quest'ultimo si muove tra il livello barriera e il livello Bonus del certificato.

- 13 Bonus Cap Certificates su EuroStoxx 50, FTSE MIB e DAX
- 32 Bonus Cap Certificates su azioni italiane e tedesche

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato BaFin in data 24 agosto 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito www.xmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.

Date rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
Société Générale	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/05/2017	8,53	0
DE000DT0TW91	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	26/05/2017	21369,73	16131,864
FR0012518553	Exane Finance	AUTOCALLABLE OVER PERFORMANCE	S&P Gsci Oil Excess Return Index	26/05/2017	156,84	274,67667
FREXA0002693	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	26/05/2017	0,87	0,403056
IT0006737685	Natixis	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/05/2017	3175,50	2446,5
XS1212297573	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/05/2017	9,45	22,635
XS1212301862	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/05/2017	138,50	226,35
XS1212302084	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/05/2017	3,79	7,38
CH0360186578	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/05/2017	13,55	8,94
DE000CZ44E01	Commerzbank	PHOENIX	Unicredit	29/05/2017	16,88	33,7282551428
DE000CZ44E19	Commerzbank	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	29/05/2017	2,69	3,352
DE000DT0TT70	Deutsche Bank	PHOENIX	Eurostoxx Banks	29/05/2017	135,52	154,27
DE000HV4AME4	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	29/05/2017	3586,62	3619,3
DE000HV8A9K7	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	29/05/2017	14,93	20,812
FR0012870210	Exane Finance	SWIFT ZENITH MAX	Basket di indici worst of	29/05/2017	21369,73	26736,235
FR0012890382	Exane Finance	ZENITH MAX SWITCH PROTECTED	Eni spa	29/05/2017	14,93	16,5715
FR0012890390	Exane Finance	ZENITH MAX LEVERAGED	Eni spa	29/05/2017	14,93	16,5715
FR0012890408	Exane Finance	ZENITH MAX	Generali Assicurazioni	29/05/2017	14,43	18,814
FR0012890416	Exane Finance	ZENITH MAX	Intesa San Paolo spa	29/05/2017	2,69	3,7306
FR0012890424	Exane Finance	ZENITH MAX	Enel spa	29/05/2017	4,74	4,6529
FR0012890432	Exane Finance	ZENITH MAX	Eurostoxx 50	29/05/2017	3586,62	3779,5785
FR0012890440	Exane Finance	ZENITH MAX	FTSE Mib	29/05/2017	21369,73	25292,801
FR0013030970	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	29/05/2017	3,93	8,9224
FR0013110905	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	29/05/2017	5,72	6,529604524
FREXA0003337	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	29/05/2017	40,41	60,772
FREXA0003741	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	29/05/2017	0,87	0,4956
FREXA0003758	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	29/05/2017	14,32	9,996
FREXA0003766	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	29/05/2017	14,32	9,996
FREXA0005340	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO WEDDING CAKE	Intesa San Paolo spa	29/05/2017	2,69	1,397
FREXA0005456	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO WEDDING CAKE	Azimut Holdingng	29/05/2017	18,60	8,78845
FREXA0005464	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO WEDDING CAKE	Stmicroelectronics (Euronext)	29/05/2017	14,54	7,8815
GB00BT3ZQD91	Goldman Sachs	EXPRESS PROTECTION	FTSE Mib	29/05/2017	21369,73	23495,68
IT0005023475	Banca IMI	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Eurostoxx 50	29/05/2017	3586,62	2271,22
IT0005107294	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx 50	29/05/2017	3586,62	3570,1
IT0005107302	Banca IMI	EXPRESS PLUS	Enel spa	29/05/2017	4,74	4,3724
IT0005107310	Banca IMI	DIGITAL	S&P Gsci Agriculture ER Index	29/05/2017	39,76	46,0273
NL0010610275	Bnp Paribas	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	29/05/2017	5,88	6,543

ANALISI TECNICA LEONARDO

Il titolo Leonardo è ancora inserito all'interno di un uptrend che ha preso il via a partire dai minimi a 8 euro del 24 giugno 2016 (Brexit) ed accelerato con le candele del 9 e 10 novembre 2016 (elezione Trump). Detta tendenza ha registrato un'ulteriore accelerazione negli ultimi due mesi, prima con la rottura delle resistenze statiche di area 13,60-13,86 euro e successivamente con la salita sopra i 15 euro. Dopo il picco relativo dell'11 maggio scorso il titolo ha registrato una veloce correzione verso i 15 euro, livello che ora potrebbe fare da base per ulteriori movimenti al rialzo in direzione dei top relativi prima citati e poi al test dei 16 euro. Da monitorare strettamente però la tenuta del supporto dinamico venutosi a creare con i minimi del 3 e 18 maggio, la cui violazione potrebbe comportare derive ribassiste con possibili puntate a 14,18 e 14 euro, livello dove si andrebbe a chiudere il gap-up lasciato aperto lo scorso 24 aprile e non ancora chiuso.



ANALISI FONDAMENTALE LEONARDO

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Bae Systems	654,50	14,08	6,05	10,65
Airbus	73,07	16,31	10,04	16,31
Thales	98,60	17,98	4,51	7,01
Leonardo	15,20	12,22	1,98	13,87
Saab Ab-B	424,70	21,70	3,30	24,73

FONTE: BLOOMBERG

Con l'elezione di Donald Trump alla Casa Bianca i titoli del settore difesa hanno preso il volo nelle Borse globali. L'Italiana Leonardo si è accodata a questa tendenza, con un rialzo che da inizio anno ad oggi è pari a quasi 14 punti percentuali. A livello di multipli LDO presenta ancora un interessante sconto relativo, segnalato da un rapporto p/e pari a 12,22 volte gli utili al 2018, il più basso fra i competitor. Infatti le stime di consensus raccolte da Bloomberg vedono un utile 2018 in crescita di mezzo miliardo a 12,5 miliardi circa e un Ebitda che dovrebbe aumentare sino a sfiorare i 2 miliardi di euro.

Certificati
Derivati.it

finanzaonline

Borse.it

NOTE LEGALI

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