

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

Rimborsati e premiati

Osservando le nuove emissioni approdate sul mercato secondario nelle ultime settimane, spicca il nuovo trend in atto nella fascia di prodotto dei Phoenix. L'intento è premiare maggiormente rispetto al passato il rimborso anticipato dei certificati. Per far fronte alla richiesta di poter ricevere un incentivo maggiore in caso di rimborso anticipato, da qualche settimana è comparso un premio aggiuntivo alla classica cedola, che in alcuni casi corrisponde al doppio del coupon previsto e in altri viene proposto in misura fissa. Appartiene a questo filone di emissione anche l'ultima serie di Crescendo Rendimento Memory Premium sfornata da Exane.

Editoriale di Pierpaolo Scandurra



A dimostrazione di quanto sia umorale il mercato, è bastato qualche giorno di contenuto e controllato ribasso per far tornare alla ribalta tutte le Cassandre che nell'ultimo semestre erano rimaste in silenzio, nella speranza che almeno in Francia prevalesse la Le Pen. Il partito dei disfattisti e catastrofisti torna così improvvisamente a urlare a gran voce che la minaccia di elezioni anticipate in Italia sarà uno dei cigni neri che potrà colpire i mercati finanziari nel corso del secondo semestre 2017. Subito dopo l'Italia, a spaventare i mercati c'è quel Donald Trump che finora è riuscito solo a rimangiarsi gli accordi presi dal suo predecessore e più passa il tempo e più si teme che gli incentivi fiscali promessi in campagna elettorale rimarranno solo una magnifica idea sulla carta. Eppure, nonostante qualche scricchiolio sullo spread tra BTP e Bund, tutta questa voglia di tracollare non sembra averne il mercato azionario e sulla base di questi presupposti viaggiano le nuove e vecchie emissioni che trovano spazio in questo numero. Si parte dall'Approfondimento, con l'analisi dei nuovi Crescendo Rendimento Memory Premium, ovvero dei classici Phoenix a rilevazione mensile con l'aggiunta di un premio per il rimborso anticipato (sul mercato se ne contano sempre più di prodotti in questa fascia, a dimostrazione di come gli investitori richiedano un maggiore incentivo in caso di estinzione anticipata in mercati rialzisti). Si proseque poi con il Certificato della Settimana, dedicato a un Bonus Cap con barriera continua legato a un basket di due titoli tra i più trattati del nostro mercato, ovvero Intesa Sanpaolo e Fiat Chrysler Automobile. Le condizioni offerte da questo Bonus Cap consentono di puntare a un rendimento potenziale molto succulento entro fine anno e al contempo di impostare una strategia a copertura del tanto temuto evento barriera. Si conclude infine con l'Eurostoxx 50 e le proposte a Leva Fissa studiate per i trader.

BORSINO

Un Top Bonus da 15% in sei mesi Basf beffa Athena Double Relax

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

FCA tra rischio Dieselgate e opportunità a breve. Sfidare la volatilità con un Bonus a barriera continua

C

PILLOLE

Intesa, Generali ha ceduto la quota del 3,05% Telecom, il controllo passa a Vivendì

Contenuti

A CHE PUNTO SIAMO

Tornano forti le turbolenze sulle banche italiane

APPROFONDIMENTO

Rimborso anticipato con premio aggiuntivo per i nuovi Crescendo Rendimento Memory Premium A TUTTA LEVA

Germania e Italia si preparano alle elezioni, i Leva Fissa ed FTC scritti sull'Eurostoxx 50



Tornano forti le turbolenze sulle banche italiane

La crisi delle banche italiane è ancora ben viva e il governatore Visco non ha mancato di ribadirlo sollecitando risolutezza e tempi rapidi nel porre fine all'incertezza legata al salvataggio degli istituti in difficoltà. Una crisi che ha radici lontane nel tempo, dalla corsa all'acquisto a peso d'oro di sportelli che risale a più di un decennio fa all'ostinazione nel negare qualsiasi tipo di debolezza del sistema bancario nei primi anni della crisi del debito. Ora la matassa da sbrogliare rimane decisamente intricata e negli ultimi giorni a riportare il cattivo umore sul settore bancario ci ha pensato l'improvvisa accelerazione sul fronte riforma elettorale che ha reso molto più probabile uno scenario di elezioni in autunno. Cambio di scenario che ha scatenato il pessimismo sull'Italia con spread tornato a salire e Piazza Affari di nuovo pecora nera in Europa sotto la spinta ribassista proprio delle banche. La speranza degli investitori è che non si ripeta quanto accaduto nei primi mesi del 2016 quindi il listino milanese, dopo un avvio d'anno sprint, si spense progressivamente nel corso dell'anno. Elezioni anticipate che non sono un male di per sé, ma avvicinano nel tempo la percezione del rischio che l'ingovernabilità faccia capolino nuovamente in Italia e l'avanzata dei movimenti anti-euro.

in particolare del M5S, scateni una fuga degli investitori esteri dal Belpaese (già in parte iniziata con deflussi dai titoli di Stato italiani in 14 delle ultime 15 settimane).

Ignazio Visco ha parlato del possibile arrivo di nuove rettifiche da parte delle banche in difficoltà per un ammontare di 10 miliardi. I crediti in sofferenza in pancia alle banche italiane continuano ad essere un problema. In particolare, dei 173 miliardi di crediti deteriorati netti, 81 miliardi (pari al 4,4 per cento dei prestiti totali), riguardano crediti in sofferenza e di questi circa 20 miliardi fanno capo a istituti in difficoltà "che potrebbero trovarsi costretti a cederli a prezzi molto bassi con la conseguenza di dover apportare rettifiche aggiuntive nell'ordine di 10 miliardi di euro". I restanti tre quarti delle sofferenze nette, ha precisato Visco, sono detenuti da banche le cui condizioni finanziarie non impongono di cederle immediatamente sul mercato. Visco si è soffermato poi sul nodo redditività: "Le banche italiane sono chiamate al cambiamento per riportare la redditività su livelli adeguati. È con questo spirito che vanno affrontate le sfide poste dallo sviluppo tecnologico e dall'evoluzione nella struttura dei mercati". Visco ha così invitato le banche a proseguire con assiduità nella razionalizzazione della rete degli sportelli, nella revisione, anche profonda, delle strutture di governance, nella riduzione dei costi del lavoro, a tutti i livelli.



MATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 28/05/2017
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/22	€ 1.065,85
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/20	€ 1.047,65
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/20	€ 1.048,55
IT0006737693	Domino Phoenix	Credit Agricole SA, AXA SA, Daimler AG, Royal Dutch Shell Plc	05/10/20	€ 1.043,10
IT0006736414	Domino Phoenix	Alphabet Inc, Netflix Inc, Intesa Sanpaolo SpA, Engie SA	03/01/20	€ 1.020,00

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO



AUTOCALLABLE 2.0

	CRESCENDO RE	NDIMENTO MEMORY	Y PREMIUM	
SOTTOSTANTE/STRIKE	Intesa Sanpaolo / 2,807 ENI / 14,933 Leonardo / 15,346	Ferragamo / 28,83 UniCredit / 16,708 FCA / 9,866	Intesa Sanpaolo / 2,807 FCA / 9,866 ENI / 14,933	UniCredit / 16,708 Mediaset / 3,668 Azimut / 19,046
BARRIERA	55%	55%	55%	55%
CEDOLA	0,54% (6,48% p.a.)	0,63% (7,56% p.a.)	0,62% (7,44% p.a.)	0,67% (8,04% p.a.)
TRIGGER CEDOLA	55%	55%	55%	55%
EFFETTO MEMORIA	SI	SI	SI	SI
TRIGGER AUTOCALLABLE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
RIMBORSO PREMIUM	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
FREQUENZA	mensile	mensile	mensile	mensile
AUTOCALLABILITY	mensile a partire dal 6° mese	a partire dal 6° mese	a partire dal 6° mese	a partire dal 6° mese
SCADENZA	25/05/20	25/05/20	25/05/20	25/05/20
MERCATO	CertX	CertX	CertX	CertX
ISIN	FREXA0006181	FREXA0006207	FREXA0006215	FREXA0006199
PREZZO CERT	987,61	947,29	963,68	994,72
SOTTOSTANTE WORST OF / %	Intesa Sanpaolo / 91,5%	Ferragamo / 87,17%	Intesa Sanpaolo / 91,5%	UniCredit / 94,99%

Al via i nuovi Crescendo Rendimento Memory Premium, Exane segue il filone delle emissioni con premio aggiuntivo per il rimborso anticipato

Osservando con occhio attento le nuove emissioni che sono approdate sul mercato secondario nelle ultime settimane, in particolare nella fascia di prodotto dei Phoenix, si può notare come sia in atto un nuovo trend volto a premiare maggiormente rispetto al passato, il rimborso anticipato dei certificati. Sebbene ve ne siano in quotazione diversi già da qualche anno, dal nome

commerciale tipico degli Express Coupon Plus, è solo da pochi mesi che gli investitori hanno sentito l'esigenza di risolvere la criticità dell'esercizio anticipato del certificato con il solo pagamento della cedola di spettanza del periodo, in un mercato sostanzialmente positivo e costantemente in progresso. Per far fronte alla richiesta di poter ricevere un incentivo maggiore

PRODOTTO rtificati a Leva Fissa rtificati a Leva Fissa rtificati a Leva Fissa rtificati a Leva Fissa	+7x -7x +7x -7x	LONG/ SHORT LONG SHORT LONG	DE000VN9AAM3 DE000VN9AAR2 DE000VN9ABZ3	7,288 0,412 0,065
rtificati a Leva Fissa rtificati a Leva Fissa	-7x +7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,412
rtificati a Leva Fissa	+7x			,
		LONG	DE000VN9ABZ3	0,065
rtificati a Leva Fissa	7,,			
	-/x	SHORT	DE000VN9AB10	0,097
rtificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	10,45
rtificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,042
rtificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,298
rtificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	0,87
rl rl	tificati a Leva Fissa tificati a Leva Fissa	tificati a Leva Fissa -7x tificati a Leva Fissa +7x tificati a Leva Fissa -7x	tificati a Leva Fissa -7x SHORT tificati a Leva Fissa +7x LONG	tificati a Leva Fissa -7x SHORT DE000VN9ABX8 tificati a Leva Fissa +7x LONG DE000VN9ABH1

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



in caso di rimborso anticipato, già da qualche settimana è comparso un premio aggiuntivo alla classica cedola, che in alcuni casi corrisponde al doppio del coupon previsto e in altri viene proposto in misura fissa. Appartiene a questo filone di emissione anche l'ultima serie di Crescendo Rendimento Memory Premium sfornata da Exane.

Rispetto alla collaudata struttura a cedole periodiche è stata introdotta in questa emissione la possibilità di ricevere un rimborso Premium in caso di rimborso anticipato, con frequenza mensile e attivabile a partire dal sesto mese o, in assenza, a scadenza se ogni sottostante è superiore allo strike iniziale. La cedola mensile agganciata al livello barriera con l'effetto memoria, completa il quadro delle caratteristiche di questi nuovi certificati a capitale protetto condizionato.

Pertanto, oltre alle caratteristiche tipiche dei prodotti di tipo autocallable promosse sul mercato italiano, questa nuova gamma permette di aumentare il rendimento potenziale nel caso più favorevole per l'investitore. In un mercato che sembrerebbe essere improntato al rialzo, questa nuova caratteristica può tornare decisamente interessante per aumentare il rendimento potenziale.

L'OFFERTA PREMIUM

Sono 4 i nuovi certificati oggetto di questa serie che ha visto la luce lo scorso 25 maggio. Quotati sul segmento Cert-X di EuroTLX, i nuovi Crescendo Rendimento Memory Premium sono tutti scritti su un multi basket di 3 sottostanti, con un livello invalidante posto al 55% e una durata massima di 36 mesi.

Tenute costanti tutte le variabili, ovvero scadenza, livello barriera e ammontare della cedola premium, le caratteristiche implicite ad ogni singolo sottostante incidono sull'entità della cedola periodica. Non a caso, sottostanti più volatili inseriti in un mix poco correlato sono associati a proposte con un ammontare cedolare più alto, che in ogni caso varia dallo 0,54% su base mensile, il 6,48%, fino allo 0,67%, ovvero l'8,04% annuale. Rendimenti molto alti per un certificato a reddito che, lo ricordiamo, possono essere ulteriormente migliorati grazie

Deutsche Bank X-markets

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 allogata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittento, sul sito www.xmarkets.it e, su richiesto, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.

Approfondimento



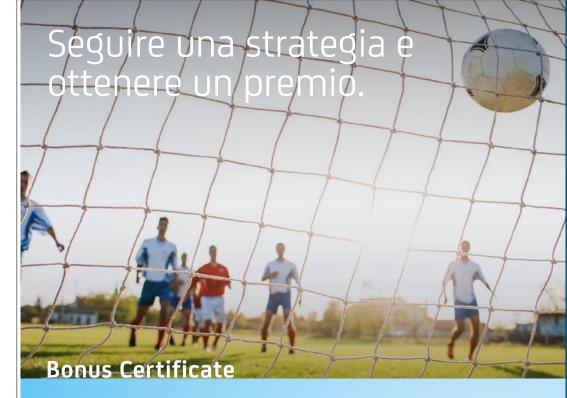
al rimborso premium del 7% in caso di richiamo anticipato al rispetto del livello iniziale, o alla naturale scadenza.

In questo particolare contesto di mercato, in scia alla recente flessione del titolo Salvatore Ferragamo, può considerarsi un buon compromesso l'ingresso sul Crescendo Rendimento Memory Premium (Isin FREXA0006207) scritto su un multi basket composto proprio dal titolo del comparto del lusso italiano, accompagnato da UniCredit e FCA. Attualmente il worst of è proprio Ferragamo che gira attualmente all'87,17% dello strike iniziale. Questa discesa ha trainato al ribasso i corsi del titolo che dai 1000 euro iniziali, presenta un prezzo lettera di 947,29 euro. L'acquisto sotto la pari fa aumentare il livello di rendimento cedolare che sulla carta è pari allo 0,63% su base mensile, il 7,56% p.a.

Ipotizzando ora che si verifichino tutte le condizioni per il solo incasso della cedola periodica e si arrivi alla naturale scadenza con la protezione dell'intero nominale, il rendimento annuo lordo sarebbe pari a oltre il 12%. Uno strumento che alle condizioni attuali, oltre a rappresentare una valida proposta dalle discrete possibilità di staccare la cedola mensile, in considerazione di un trigger del 55%, presenta ampi margini di asimmetria e i prezzi sotto la pari aiutano oggi ad aumentare il rendimento potenziale.

Il Crescendo Rendimento scritto su Unicredit, Mediaset e Azimut (Isin FREXA0006199) è quello che ha retto meglio e che presenta il miglior rendimento potenziale all'emissione e il worst of con la migliore performance tra i quattro certificati oggetto di analisi. Con il titolo Unicredit, il peggiore del basket, in ribasso di un frazionale 5%, il certificato scambia a 994,72 euro e garantisce al rispetto del 55% dei rispettivi strike iniziali, l'erogazione di una cedola mensile dello 0,67%.

A partire dal sesto mese di vita, ovvero dal prossimo novembre, oltre alla rilevazione valida per la cedola mensile si assocerà anche quella per il rimborso anticipato. Elemento a cui proprio questo prodotto guarda oggi con estremo interesse, dato un basket che ha risentito meno degli altri delle prese di beneficio che si sono registrate nell'arco dell'ultima ottava.



Scopri come con i certificati di UniCredit Bank Ag.

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (Bonus), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV4B9D5	UBI BANCA	3,432	2,7456	116,5%	15/06/2018
DE000HV4B841	INTESA SANPAOLO	2,526	2,0208	122,0%	15/06/2018
DE000HV4B9C7	STMICROELECTRONICS	14,58	11,664	114,5%	15/06/2018
DE000HV4B825	FIAT-FCA	9,55	7,64	113,5%	15/06/2018

Aliquota fiscale del 26%. Osservazione barriera continua.

*Bonus e Cap: espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 Eur.

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.



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 Cettaria Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafini, UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG Sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Bonus è stato depositato presso CONSOB in data 7 Marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 Marzo 2017. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita ne una sua designa di un estito di provestimento.

a cura della Redazione

EUROPA ELETTORALE

Dopo le elezioni Francesi gli occhi sono puntati su Italia e Germania mentre l'intera Europa fa i conti con una crescita al di sotto delle aspettative. Per sfruttare eventuali impennate della volatilità sul Sedex sono 22 Leva Fissa e gli ETC scritti sull'Eurostoxx 50

Germania e Italia si preparano alle elezioni. Se per i tedeschi la partita sembra già chiusa con la riconferma della cancelliera Angela Merkel, nel nostro Paese si fanno i conti con la riforma elettorale che potrebbe portare anche alle elezioni anticipate oltre che all'instabilità politica.

Se poi ci si aggiunge che, come confermato dal presidente della BCE Mario Draghi, la crescita economica dell'Europa è tutt'altro che soddisfacente, il quadro per il vecchio continente non è dei migliori. Pertanto dopo mesi di rialzo, in attese di certezze, la volatilità potrebbe tornare prepotente sui mercati azionari portando a veloci movimenti come quelli osservati nell'ultima settimana.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL							
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN		
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAX0		
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAZ5		
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAW2		
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAY8		

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS								
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN			
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	23/07/18	NL0010398459			
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0010398434			
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	22/02/18	NL0010069639			
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	22/02/18	NL0010069647			



Dopo esser giunto a ridosso dei top relativi dall'agosto del 2015 l'Eurostoxx 50 ha effettuato una rapida retromarcia in direzione dei 3.550 punti. Questo movimento ha permesso all'indice di scaricare le pressioni in acquisto fatte registrare da alcuni indicatori. Nel medio periodo, il target rialzista dato dalla proiezione del doppio minimo in formazione dal febbraio 2016 è stato raggiunto proprio in corrispondenza dei 3.600 punti, ed ora solo una fase di correzione più ampia, verso i 3.500 e 3.400 punti potrebbe far tornare l'appetito agli investitori. Questa strategia attendista, con ingressi fra i 3.450-3.500 punti, avrebbe target naturale a 3.830 punti; prima di tale obbiettivo però, l'indice dovrà vedersela con un primo ostacolo a 3.680 punti. Solo una discesa sotto i 3.448 punti potrebbe complicare il quadro e rendere più nervoso il clima sul basket, con primo target ribassista individuabile a 3.335 punti.

A CURA DELLA REDAZIONE

Un contesto che favorisce il trading di breve periodo e l'utilizzo di strumenti a leva che consentono di approfittare anche dei più piccoli movimenti.

Per l'indice Eurostoxx 50, in particolare, sul Sedex sono quotati una serie di 20 certificati a Leva Fissa e due ETC. In dettaglio per i trader più esperti che operano con un'ottica di intraday BNP Paribas, Unicredit, Société Générale e Vontobel mettono a disposizione sia leva fissa 7X che quelli 5X, long e short.

Commerzbank invece si limita alla sola leva massima, la 7X. Per i trader più moderati o anche per gli investitori che vogliono coprire i propri portafogli per brevi periodo sono presenti anche strumenti a leva 3X. In questo caso a livello di certificati è la sola Unicredit a mettere a disposizione due strumenti mentre in alternativa sono a disposizione con pari leva due ETC di Société Générale. Questi a differenza dei certificati sono collateralizzati e pertanto sono coperti anche dal rischio emittente. Si ricorda che con l'investimento in strumenti a leva fissa è consigliabile un'operatività di breve e brevissimo termine vista la presenza del caratteristico compounding effect che può influenzare negativamente il prezzo per posizioni detenute per più giorni in un mercato privo di direzionalità.

I LEVA FISSA DI UNICREDIT								
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN			
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	19/10/18	DE000HV4A264			
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	19/10/18	DE000HV4A272			
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A249			
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	19/10/18	DE000HV4A256			
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A223			
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A231			

I LEVA FISSA DI COMMERZBANK							
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN		
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	26/06/20	DE000CZ44GL0		
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	26/06/20	DE000CZ44GM8		

I LEVA FISSA DI SOCGEN									
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN				
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	22/02/19	DE000SG458H8				
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	22/02/19	DE000SG458J4				
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	16/02/18	IT0006726100				
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	16/02/18	IT0006726118				
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400611				
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400702				

GLI ETC DI SOCGEN							
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN		
ETC	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X3	-	XS1101724513		
ETC	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X3	-	XS1101721683		



Sottostanti in pillole

INTESA, GENERALI HA CEDUTO LA QUOTA DEL 3,05%

Si chiude l'ultimo capitolo della vicenda che ha visto coinvolte nei primi mesi dell'anno Intesa Sanpaolo e Generali. In particolare la compagnia assicurativa il 30 maggio ha ceduto il 3,05% della banca torinese, ovvero 510 milioni di azioni, chiudendo contestualmente anche la copertura in derivati collateralizzati utilizzati per annullare i rischi dell'esposizione. La quota era stata acquistata a fine gennaio per frenare la possibile acquisizione da parte di Intesa Sanpaolo. A margine dell'operazione il management della compagnia assicurativa ha dichiarato che "Generali mantiene un'esposizione marginale in azioni Intesa Sanpaolo come investimento finanziario ordinario".

TELECOM, IL CONTROLLO PASSA A VIVENDÌ

Il 30 maggio scorso la Commissione europea ha approvato il passaggio del controllo di Telecom Italia nelle mani di Vivendi. La decisione è tuttavia subordinata alla cessione della quota del 70% detenuta dalla compagnia telefonica in Persidera, operatore di rete per i multiplex digitali di cui il restante 30% è in mano al gruppo Gedi, ex gruppo l'Espresso. Gli analisti si aspettano, come prima conseguenza, l'avvicendamento tra Arnaud de Puyfontaine, ad di Vivendi e ora vicepresidente di Telecom, e Giuseppe Recchi, attuale presidente della compagnia telefonica italiana, con uno scambio di poltrone.

BEST BUY, RALLY SUI DATI

Giovedì in spolvero per Best Buy dopo la pubblicazione dei dati trimestrali con una chiusura a fine giornata in rialzo del 21,48%. In particolare il rivenditore di elettronica di consumo ha registrato utili per 188 milioni di dollari a 60 centesimi ad azione con i ricavi che si sono attestati a 8,53 miliardi. Il calo degli utili dai 229 milioni, 70 centesimi ad azione dello stesso periodo del 2016, è stato più contenuto delle stime degli analisti che si attendevano un risultato di 40 centesimi ad azione. Le vendite same-store hanno mostrato una crescita dell'1,6% contro un'attesa negativa dell'1,5%.

DEUTSCHE BANK, OK AL PAGAMENTO DI UNA MULTA DA 36,5 MILIONI

Deutsche Bank per chiudere il contenzioso con la Federal Reserve ha accettato di pagare una sanzione di 41 milioni di dollari, circa 36,5 milioni di euro. In particolare la vicenda era legata alle attività svolte tra il 2011 e il 2015 considerate potenzialmente sospette dalla FED in materia di antiriciclaggio. L'istituto tedesco è stato infatti accusato di non aver implementato adeguate misure di controllo sulle transazioni consentendo trasferimenti non trasparenti dalla Russia per circa 10 miliardi di dollari. In tal senso Deutsche Bank ha confermato l'impegno per migliorare le politiche di controllo.





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



MI COMPRO UNA FIAT

Fiat Chrysler Automobile viaggia sotto i riflettori, tra paventate denunce di Dieselgate e potenziali opportunità di alto rendimento a breve.
Come sfidare la volatilità con un Bonus Cap a barriera continua

La bassa volatilità che sta caratterizzando il primo semestre di Borsa ha già prodotto almeno due risultati netti. Da una parte, ha sostenuto il rialzo dei listini, con il FTSE Mib in guadagno dell'8% da inizio anno, al netto dei dividendi già staccati, e dall'altra ha trainato verso l'alto i prezzi dei tanti certificati con barriera, che vedendo diminuire le probabilità di un knock out stanno scontando lo scenario di rimborso migliore alla scadenza. Da qui la piena soddisfazione di chi è in posizione già da diversi mesi ma anche la difficoltà di chi oggi deve riallocare la propria liquidità, in virtù del fatto



ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	174,00
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	3,83
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	134,40
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	9,10
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	41,98
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	113,30
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	24,52
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	103,73

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Certificato Della Settimana

Jn. 51

A CURA DELLA REDAZIONE

che il rapporto tra il rischio e il rendimento dei certificati oggi in circolazione pende nettamente dalla parte del rischio: in altri termini, poco rendimento e alti rischi qualora dovesse innescarsi una brusca correzione. Per tale motivo occorre selezionare bene e lo sguardo finisce quasi inevitabilmente sui certificati a barriera continua, gli unici ancora in grado di generare rendimenti in questo scenario.

Tra gli oltre 450 Bonus Cap con barriera americana in quotazione, spicca un Bonus Cap scritto su due titoli, Intesa Sanpaolo e FCA. All'ultima rilevazione, Intesa segnava un rialzo del 17% dai 2,292 euro dello strike, mentre FCA un ribasso del 10.10% dai 10.50 euro dello strike, una divergenza di performance che autorizza a credere che anche per i prossimi mesi che conducono alla scadenza, il titolo auto resti il peggiore. Tornando alle caratteristiche del certificato, identificato da codice ISIN DE000HV4B536. alla scadenza del 15 dicembre 2017 rimborserà un importo fisso di 127 euro se entro la stessa data Intesa Sanpaolo avrà sempre quotato al di sopra di 1,6044 euro e FCA oltre i 7,35 euro. Diversamente, rimborserà i 100

euro diminuiti della performance peggiore tra le due, calcolate a partire dai rispettivi strike iniziali.

OLTRE IL 20% ENTRO FINE ANNO

Quotato 105,25 euro in lettera, il Bonus Cap prospetta un rendimento a scadenza pari al 20,67% e il tutto a fronte di una distanza dalla barriera pari al 21,65% su FCA (worst of) e del 40% su Intesa Sanpaolo. Per chi ritenesse tali distanze incolmabili entro fine anno, il Bonus Cap si presta a un'operatività altamente profittevole, ma attenzione al premio di circa il 10% che si paga sulla componente lineare di FCA., ovvero al rischio di perdere il 40% del capitale a fronte del 30% perso dal titolo auto in caso di evento barriera.

STRATEGIA DI COPERTURA

Chi desiderasse sfidare la volatilità implicita, che su FCA sta salendo sensibilmente nelle ultime settimane (ultimo valore 35%, con conseguente peggioramento delle stime di probabilità di tenuta della barriera, attualmente pari al 65%), ma senza rischiare l'osso del collo, ecco che è possibile impostare una strategia di copertura sul worst of

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO. DAGLI USA ALL'EUROPA, COGLI NUOVE OPPORTUNITÀ.



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'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD

L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Euro). VALUTA DI CEDOLA ANNUA FISSA CEDOLA ANNUA VARIABILE DENOMINAZIONE CODICE ISIN TAGLIO MINIMO SCADENZA EMISSIONE LORDA (1) LORDA (1) **OBBLIGAZIONE BANCA IMI** Dal 5° anno: I primi 4 anni **COLLEZIONE TASSO MISTO** XS1608207640 USD 2.000 USD 17/05/2025 ibor USD 3 mesi + 1,00% 4,00% DOLLARO USA SERIE VII (Min 0.00% - Max 4.00%)

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

OBBLIGAZIONE BANCA IMI

COLLEZIONE TASSO MISTO

EURO SERIE V

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 dello 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 altresi esposto al rischio emittente.

1.000 EUR

17/05/2027

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

EUR

NUMERO VERDE 800.99.66.99

I primi 2 anni

3,40%

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 (e "Obbligazioni") nè 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 Competerte") ai sensi della Direttiva 2003/T/ICE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 11 luglio 2016, come di volta in volta supplementato (ii "Prospetto di Base"); (iii) I Final Terms con in allegato la nota di sintesi della Singola emissione e la relativa traduzione in italiano (I irenta Iremse la nota di sintesi one e la relativa traduzione in Italiano (I irenta Iremse al 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 della Singola Emissione e), 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 e) ne l'emissione sono disponibili sui stoi internet vun wbancanimi prodottiequotazioni come presso la sede di Banca IMIS, A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono on suiversimento at tota di investiro solo su strumenti a capitale protetto, ma non garantito, che intende ottenere, a scadenza, un ammonaro armeno pari al valore nominale dell'investimento. L'investimento in Obbligazioni denominata in Dollari USA è adatto





Dal 3° anno:

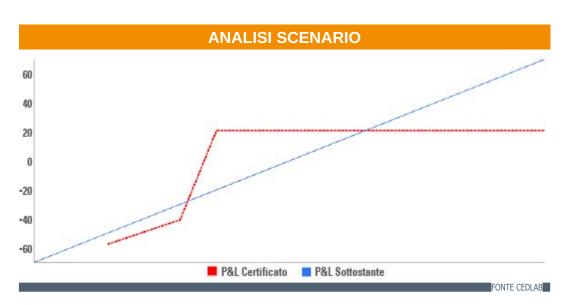
Euribor 3 mesi + 0,50%

(Min 0.00% - Max 3.40%)



utilizzando il multiplo del certificato, pari a 9,523. In particolare, ipotizzando l'acquisto di 100 Bonus Cap al prezzo di 105,25 euro e la contestale vendita allo scoperto di 600 azioni FCA al prezzo di 9,38 euro, fino ai 13,40 euro di FCA si riuscirà a mantenere

un saldo positivo mentre in caso di ribasso il punto di massimo guadagno si avrà in prossimità dei 7,35 euro, con un saldo del 29%. A parità di sottostante, il guadagno sarà invece del 18,30% al netto dei costi medi di finanziamento mentre a seguito di un evento barriera la perdita sarà dimezzata, passando dal 40% al 20%. Tale strategia di copertura potrà essere gestita dinamicamente anche seguendo le indicazioni gratuite fornite nel Club Certificates, raggiungibile dal sito www.certificatiederivati.it.



CARTA	D'IDENTITÀ
Nome	Bonus Cap
Emittente	Unicredit
Sottostanti / Strike	FCA / 10,50 Intesa San Paolo / 2,292
Barriera	70%
Tipo barriera	Continua - intraday
Livello barriera	FCA / 7,35 Intesa San Paolo / 1,6044
Bonus	127 euro
Сар	127 euro
Scadenza	15/12/17
Mercato	Sedex
Isin	DE000HV4B536

ANALISI SCENARIO											
Var % FCA	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo FCA	2,8	4,67	6,54	7,48	8,41	9,35	10,28	11,21	12,15	14,02	15,89
Rimborso Bonus Cap	26,7	44,5	62,3	127	127	127	127	127	127	127	127
P&L % Certificato	-74,57%	-57,62%	-40,67%	20,95%	20,95%	20,95%	20,95%	20,95%	20,95%	20,95%	20,95%

FONTE CEDLAB



La posta del Certificate Journal

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

Spett.le Redazione,

vorrei sottoporvi un quesito specifico, visto che le risposte fornitemi dalla mia banca non mi hanno convinto appieno. Ho dei problemi ad acquistare alcuni certificati, faccio un esempio concreto ISIN DE000CZ44X73 (sottostanti Apple, Facebook, Tesla, Nvidia) emesso da Commerzbank. Quando ho chiesto spiegazioni mi è stato risposto che "non è negoziabile poiché il sottostante è soggetto ad un particolare regime fiscale e di tassazione da parte dell'ente governativo americano, tale per cui non è trattabile secondo le procedure bancarie", pur essendo lo stesso regolarmente quotato su Borsa Italiana. È possibile?

Grazie mille per la delucidazione e un saluto

A.Z.

Gent.le lettore,

a partire dal 1 gennaio 2017 è entrata in vigore negli Stati Uniti una normativa che riguarda la tassazione dei dividendi dei titoli americani acquistati all'estero e detenuti anche tramite prodotti derivati o strutturati. Tale normativa, che si applica per il momento solo a una cerchia ristretta di strumenti di investimento ma che dal 2018 verrà allargata anche ad altri prodotti, sta comportando un adeguamento da parte degli emittenti e broker che in taluni casi ha portato, lato market maker, all'esposizione permanente della sola quantità in denaro e lato broker, a una maggiore difficoltà di negoziazione come da lei riportato.



BANCA IMI									
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 01/06/2017			
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	1023,91			
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 01/06/2017			
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	113,1			
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	118,36			
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1071,9			
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1137,90			
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	98,5			
	CLICCA	PER VISUALIZZA	RE LA SCHI	EDA DI OGNI CERT	IFICATO				



Appuntamenti da non perdere



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 organizzati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. Più in dettaglio il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mente 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

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVAT.

NUOVI CERTIFICATES EXPRESS PLUS+ SU TASSO DI CAMBIO

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
(3)	Certificate Express PLUS+ sulla Lira Turca	EUR/TRY	XS1542080111	1,25% (15,00% su base annua)	50%	Euro
9	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 Generale

Per maggiori informazioni: www.prodotti.societegenerale.it/prodotticoneffettoplus | 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.

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.

l 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).



Proseque 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

19 GIUGNO – APPUNTAMENTO EXANE E CED

È previsto per il prossimo 19 giugno a Roma un workshop formativo organizzato da Exane Derivatives in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento sarà possibile apprendere le nozioni di base dei certificati, le strategie più promettenti del momento e conoscere la nuova gamma di certificati dell'emittente transalpina. Si ricorda che gli appuntamenti sono riservati a promotori, consulenti finanziari e private bankers e per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi ad antonio.manfre@exane.com o formazione@certificatiederivati.it

TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

Immancabile 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.

Occhi puntati sull'Europa!

INVESTIRE A LEVA FISSA sui principali indici europei





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	FMIB7L	FTSE MIB	SHORT-7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
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



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 indirizo internet: **indices vontobel.com**. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere ttentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobe urope AG. certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti. Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comporare la perdita totale del capitale investito. Le commissioni azzerate sono commissioni di ricezione e trasmissione di ordini di acquisto e vendita dei Leva Fissa Cer

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 elativa Nota di Sintesi nonchè le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi Ill'investimento ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonchè ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione estitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati vontobel com. I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abi 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 nè 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 ei rischi connessi all'investimento e una l'univestitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi ei rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di loggal, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresi avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.



a cura di Certificati e Derivati



Notizie dal mondo dei certificati

» PHOENIX TESLA, OK LA CEDOLA DI MAGGIO

Ancora una cedola in cascina per il Phoenix di Commerzbank scritto su un paniere composto dai titoli Apple, FCA, STMicroelectronics e Tesla, identificato dal codice Isin DE000CZ44TW0. In particolare alla data di osservazione del 22 maggio il titolo worst of è risultato essere Tesla. Tuttavia la rilevazione del prezzo di chiusura a 310,35 dollari ha soddisfatto la condizione richiesta, ovvero un livello del titolo almeno pari ai 165,375 dollari, per l'erogazione della cedola mensile del 2,81%, ovvero di 28,1 euro a certificato, che è stata messa in pagamento il 29 maggio.

» IN BID ONLY IL BONUS CAP SU EUROSTOXX 50

A partire dal 24 maggio scorso è passato alla modalità Bid Only, ovvero con la sola esposizione del prezzo in denaro da parte del market maker, il Bonus Cap scritto su Eurostoxx 50 di BNP Paribas identificato dal codice Isin NL0012161673. Nel contempo la stessa emittente transalpina ha richiesto ed ottenuto la revoca di due Bonus Cap scritti su FTSE Mib ed Eurostoxx Banks rispettivamente aventi codice Isin NL0012161640 e NL0012161657.

VONTOBEL: CAMBIO TICK MINIMO PER UN LEVA FISSA SU FTSE MIB Vontobel, tramite nota ufficiale, in linea con il regolamento di Borsa Italiana, ha comunicato che a partire dal 24 maggio per il Leva Fissa su FTSE Mib quotato sul Sedex con codice Isin DE000VN9ATZ5 il tick minimo di negoziazione è passato a 0,001 euro.

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 ≥ 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 da successivi supplementi, la Nota di Sintesi 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, ne un'offerta al pubblico dei Certificati, inoltre lo stesso non a parte della documentazione di offerta, né può sostituire quest'ultima ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



La banca per un mondo che cambia





CERTIFICATI LEVERAGE

NOME EMITTENTE SOTTOSTANTE DATA INIZIO QUOTAZIONE CARATTERISTICHE SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture BNP Paribas UniCredit 22/05/17 Long strike 12,6 18/12/20	NL0012315485	Sedex
Minifuture BNP Paribas UniCredit 22/05/17 Long strike 13,5 18/12/20	NL0012315493	Sedex
Minifuture BNP Paribas UniCredit 22/05/17 Long strike 15 18/12/20	NL0012315519	Sedex
Minifuture BNP Paribas UniCredit 22/05/17 Short strike 20,3 18/12/20	NL0012315550	Sedex
Minifuture BNP Paribas UniCredit 22/05/17 Short strike 21,2 18/12/20	NL0012315568	Sedex
Minifuture BNP Paribas UniCredit 22/05/17 Short strike 22,8 18/12/20	NL0012315584	Sedex
Minifuture BNP Paribas Terna 22/05/17 Long strike 4,3 18/12/20	NL0012315600	Sedex
Minifuture BNP Paribas Terna 22/05/17 Long strike 4,5 18/12/20	NL0012315618	Sedex
Minifuture BNP Paribas Terna 22/05/17 Short strike 6 18/12/20	NL0012315616	Sedex
Minifuture BNP Paribas Ferrari 22/05/17 Long strike 58 18/12/20	NL0012315642	Sedex
Minifuture BNP Paribas Ferrari 22/05/17 Long strike 33 18/12/20	NL0012315042 NL0012315659	Sedex
Minifuture BNP Paribas Ferrari 22/05/17 Long strike 69 18/12/20	NL0012315059 NL0012315667	Sedex
Minifuture BNP Paribas Ferrari 22/05/17 Short strike 86 18/12/20	NL0012315683	Sedex
Minifuture BNP Paribas Ferrari 22/05/17 Short strike 90 18/12/20	NL0012315691	Sedex
Minifuture BNP Paribas Ferrari 22/05/17 Short strike 90 16/12/20 Minifuture BNP Paribas Ferrari 22/05/17 Short strike 100 18/12/20	NL0012315091 NL0012315717	Sedex
	NL0012315717 NL0012315733	Sedex
· ·	NL0012315741	Sedex
Minifuture BNP Paribas Yoox 22/05/17 Short strike 30 18/12/20	NL0012315766	Sedex
Minifuture BNP Paribas Atlantia 22/05/17 Long strike 21 18/12/20	NL0012315774	Sedex
Minifuture BNP Paribas CNH Industrial 22/05/17 Long strike 8,5 18/12/20	NL0012315782	Sedex
Minifuture BNP Paribas CNH Industrial 22/05/17 Short strike 11,5 18/12/20	NL0012315790	Sedex
Minifuture BNP Paribas CNH Industrial 22/05/17 Short strike 12,5 18/12/20	NL0012315808	Sedex
Minifuture BNP Paribas Tenaris 22/05/17 Long strike 12 18/12/20	NL0012315816	Sedex
Minifuture BNP Paribas Tenaris 22/05/17 Short strike 18 18/12/20	NL0012315832	Sedex
Minifuture BNP Paribas STMicroelectronics 22/05/17 Short strike 18 18/12/20	NL0012315865	Sedex
Minifuture BNP Paribas STMicroelectronics 22/05/17 Short strike 20 18/12/20	NL0012315873	Sedex
Turbo BNP Paribas FTSE Mib 24/05/17 Long strike 21000 16/06/17	NL0012161178	Sedex
Turbo BNP Paribas Enel 24/05/17 Long strike 4,4 15/12/17	NL0012163141	Sedex
Turbo BNP Paribas Intesa Sanpaolo 24/05/17 Short strike 2,9 15/12/17	NL0012163869	Sedex
Turbo BNP Paribas FTSE Mib 31/05/17 Long strike 20250 15/09/17	NL0012161178	Sedex
Turbo BNP Paribas FTSE Mib 31/05/17 Short strike 21500 15/12/17	NL0012161178	Sedex
Turbo BNP Paribas Enel 31/05/17 Long strike 3,2 15/12/17	NL0012163083	Sedex
Turbo BNP Paribas Eni 31/05/17 Long strike 10 15/12/17	NL0012163232	Sedex
Turbo BNP Paribas Generali 31/05/17 Long strike 10,5 15/12/17	NL0012163521	Sedex
Turbo BNP Paribas Generali 31/05/17 Short strike 15 15/12/17	NL0012163638	Sedex
Turbo BNP Paribas Intesa Sanpaolo 31/05/17 Long strike 1,9 15/12/17	NL0012163729	Sedex
Turbo BNP Paribas Intesa Sanpaolo 31/05/17 Short strike 2,7 15/12/17	NL0012163844	Sedex
Turbo BNP Paribas Intesa Sanpaolo 31/05/17 Short strike 2,8 15/12/17	NL0012163851	Sedex
Turbo BNP Paribas Mediobanca 31/05/17 Long strike 6 15/12/17	NL0012164032	Sedex
Turbo BNP Paribas Telecom Italia 31/05/17 Long strike 0,6 15/12/17	NL0012164164	Sedex
Turbo BNP Paribas Telecom Italia 31/05/17 Short strike 0,9 15/12/17	NL0012164248	Sedex
Turbo BNP Paribas UBI 31/05/17 Short strike 3,8 15/12/17	NL0012164453	Sedex





\neg	ГРТ	ICIC /	TI INI /	דחוור	7 7 I O I	NIE -
٠	ER II	IFIC <i>F</i>	ATI IN (וטטק	AZIUI	VC.

CERTII ICATI III QU	OTALIONE						
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Allianz, Daimler	17/05/17	Barriera 63%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,25 trim.	11/05/20	XS1530377362	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	17/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.; Trigger Dec	17/05/21	CH0360190851	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	17/05/17	Barriera 50%; Cedola 12,5%; Cedola agg 1,5% trim	17/05/22	CH0360190869	Cert-X
Memory Express	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo	17/05/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola eCoupon 2,5% trim.	16/08/18	DE000MS0GVL3	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurTry	17/05/17	Barriera 150%; Coupon 1,25% mens.	14/05/20	XS1542080111	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurBrl	17/05/17	Barriera 150%; Coupon 0,85% mens.	14/05/20	XS1542080467	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurZar	17/05/17	Barriera 150%; Coupon 0,75% mens.	14/05/20	XS1542080897	Cert-X
Express Plus	Société Générale	EurMxn	17/05/17	Barriera 150%; Coupon 0,85% mens.	14/05/20	XS1542081275	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Chipotle Mexican, Exxon	18/05/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	18/05/20	CH0366218219	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alkermes, Incyte, Ionis Pharm, Seattle Gen.	18/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mens.	18/05/21	CH0366218227	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Pan American Silver, Sirver Standar Res., Silver Wheaton	18/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,733% mens.;USD	18/05/20	CH0366218235	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, LaFarge, Zurich Ass.	18/05/17	Barriera 70%; Trigger Cedola 85%; Cedola e Coupon 0,333% mens.	18/05/22	CH0366218243	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	STMicroelectronics, Renault, Intesa Sanpaolo	18/05/17	Barriera 60%; Cedola Maxi 7,5%; Cedola e Coupon mensile 0,5%	18/05/20	FREXA0006074	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eni	18/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	27/04/20	XS1530367132	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks	18/05/17	Barriera 50%; Coupon 5% sem.	04/05/20	XS1575992240	Cert-X
Double Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 4,2%; Coupon 8,4%	11/05/20	NL0012164768	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	BPER	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 4%; Coupon 8%	11/05/20	NL0012164776	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Deutsche Bank	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 3,1%; Coupon 6,2%	11/05/20	NL0012164784	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Enel	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 2,1%; Coupon 4,2%	11/05/20	NL0012164792	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Eni	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 2,5%; Coupon 5%	11/05/20	NL0012164800	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	FCA	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 3,2%; Coupon 6,4%	11/05/20	NL0012164818	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Generali	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 3,2%; Coupon 6,4%	11/05/20	NL0012164826	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 4,3%; Coupon 8,6%	11/05/20	NL0012164834	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 2,7%; Coupon 5,4%	11/05/20	NL0012164842	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Nokia	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 3,5%; Coupon 7%	11/05/20	NL0012164859	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	STMicroelectronics	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 4%; Coupon 8%	11/05/20	NL0012164867	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	UBI	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 3,8%; Coupon 7,6%	11/05/20	NL0012164875	Sedex
Double Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	19/05/17	Barriera 70%; Cedola 3,7%; Coupon 7,4%	11/05/20	NL0012164883	Sedex
Athena Over	BNP Paribas	Eurostoxx 50, S&P 500	19/05/22	Barriera 60%; Cedola tra 3% e 6%	12/05/22	XS1530371167	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Telecom, Leonardo, Intesa Sanpaolo	22/05/17	Barriera 60%; Cedola Maxi 11%; Cedola e Coupon mensile 0,5%	19/05/20	FREXA0006124	Cert-X
Gap	Banca IMI	S&P 500	22/05/17	Barriera 80%; Cedola 3,95%; USD	22/05/18	XS1613377222	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	22/05/17	Strike 1550,71; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	21/12/18	NL0012161673	Sedex
Benchmark	Banca IMI	Basket 27 azioni IT	23/05/17	Partecipazione 100%	10/05/18	XS1613344214	Cert-X
Express	Mediobanca	Oil&Gas	24/05/17	Barriera 50%; Coupon 6%	25/05/20	XS1575992679	Cert-X
Digital	Banca IMI	Euro Stoxx Select Dividend 30	24/05/17	Protezione 90%;; Cedola 2,9%	17/05/22	XS1594281682	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	26/05/17	Protezione 90%; Cedola 4,45%	14/04/22	IT0005249906	Sedex
Bonus	Banca Aletti	Eni	26/05/17	Barriera 60%; Bonus 131%	04/05/20	IT0005247736	Sedex
Digital	Credit Agricole	CPI Usa	30/05/17	Protezione 100%; Cedola 3,35%; Usd	24/04/22	XS1517425564	Sedex
Express	Credit Agricole		30/05/17	Barriera 85%;Coupon 3,5%	26/04/23	XS1517425648	Sedex
1.000	2.22 ig00/0						





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE		SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Memory Coupon	Exane	Intesa Sanpaolo, Eni, Leonardo	25/05/17	Barriera 55%; Cedola 0,54% mens, Coupon Agg. 7%	25/05/20	FREXA0006181	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory Coupon	Exane	Unicredi, FCA, Ferragamo	25/05/17	Barriera 55%; Cedola 0,63% mens, Coupon Agg. 7%	25/05/20	FREXA0006199	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory Coupon	Exane	Intesa Sanpaolo, FCA, Eni	25/05/17	Barriera 55%; Cedola 0,62% mens, Coupon Agg. 7%	25/05/20	FREXA0006207	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory Coupon	Exane	Unicredit, Mediaset, Azimut	25/05/17	Barriera 55%; Cedola 0,67% mens, Coupon Agg. 7%	25/05/20	FREXA0006215	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eni	26/05/17	Barriera 60%; Coupon 5,1% sem.	15/03/21	XS1512149599	Cert-X
Express	Goldman Sachs	FTSE Mib	29/05/17	Barriera 70%; Coupon 10%	26/05/22	GB00BDWTYC55	Cert-X
Phoenix	Société Générale	WTI	30/05/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,3% trim.	15/05/18	XS1586187376	Cert-X

CERTIFICATI IN COLL	CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO										
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO				
Express	Deutsche Bank	Ing	24/05/2017	Barriera 70%; Coupon 6,75% sem.	25/05/22	DE000DL545A7	Cert-X				
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Enel	01/06/2017	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,4%	06/06/22	DE000DL545K6	Cert-X				
Bonus Sigma	Banca IMI	Eurostoxx Banks	06/06/2017	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 130%; Importo Sigma 250 euro	09/09/20	XS1611034460	Cert-X				
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euro Stoxx Select Dividend 30	12/06/2017	Protezione 100%; Cedola 2% step up	14/06/24	IT0005252587	Cert-X				
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eni	16/06/2017	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	15/06/22	DE000DL545D1	Cert-X				
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Generali	21/06/2017	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim	23/06/22	DE000DL55BQ4	Cert-X				
Double Express	Banca IMI	Generali	22/06/2017	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,38% mens.	22/06/20	XS1614712674	Sedex				
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	27/06/2017	Barriera 70%; Coupon 4,85%	29/06/22	DE000DL55BM3	Cert-X				
Cash Collect	Unicredit	Enel	28/06/2017	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	31/08/20	DE000HV4CBG8	cert-X				





UN TOP BONUS DA 15% IN SEI MESI

Si chiude con un profitto del 15% in sei mesi il percorso del Top Bonus di BNP Paribas legato alle performance di un paniere di titoli composto da Unicredit, FCA e Telecom Italia. In particolare il certificato identificato dal codice Isin NL0011951082



è giunto lo scorso 29 maggio alla data di valutazione finale. Il titolo worst of è risultato Telecom Italia che con una chiusura a 0,847 euro ha soddisfatto ampiamente la condizione della tenuta della barriera che voleva un livello di almeno 0,499 euro. Pertanto ai possessori di questo certificato sono stati rimborsati un totale di 115 euro rispetto a un valore di emissione di 100 euro.

BASF BEFFA ATHENA DOUBLE RELAX

Non è la prima volta e non sarà neanche l'ultima, ma ogni volta che un rimborso anticipato sfuma per un soffio , si fa sentire il sapore della beffa. A mancare l'appuntamento decisivo per una manciata di centesimi è stato questa volta il titolo Basf, compagno di viaggio di un altro titolo tedesco – Bayer – all'interno del basket di un Athena Double Relax emesso da BNP Paribas. Mentre il titolo farmaceutico era già da diverso tempo in discreto rialzo sullo strike, quello chimico si è dovuto arrendere al ribasso solo nell'ultima mezzora di contrattazione del giorno di osservazione, il 30 maggio , dopo che per l'intera giornata era riuscito ad



attestarsi stabilmente al di sopra dei 84,47 euro necessari per il rimborso anticipato. Sfumata la chance dell'esercizio anticipato per un importo pari a 108 euro, per il certificato identificato da codice Isin XS1033738086 l'appuntamento con la data finale decisiva è rimandato al prossimo anno, per un potenziale rimborso di 112 euro alle medesime condizioni per entrambi i titoli.





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

Messagio 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) del 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 del Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche del Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ovei i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto qli investitori a rivolgersi ai propri consultare rimorestimento.

www.cib.natixis.com



In. 515

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,2	100	2,88%	1,38%	21/06/19	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,15	100	1,88%	1,34%	18/10/18	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,4	100	2,67%	1,34%	17/05/19	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	955,95	1000	4,61%	1,22%	23/02/21	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	99,6	100	0,40%	1,20%	28/09/17	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,63	100	1,39%	1,17%	31/07/18	CERT-X
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94,4	95	0,64%	1,17%	12/12/17	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,1	85	1,07%	1,13%	07/05/18	CERT-X
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	990	1000	1,01%	1,04%	15/05/18	CERT-X
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,85	100	2,20%	0,97%	22/08/19	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,4	95	1,71%	0,97%	27/02/19	CERT-X
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,7	100	1,32%	0,89%	16/11/18	SEDEX
IT0005089948	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,8	95	2,37%	0,83%	20/03/20	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unicredit	98,85	100	1,16%	0,83%	18/10/18	SEDEX
IT0004937865	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,25	100	0,76%	0,66%	19/07/18	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	98,45	100	1,57%	0,65%	18/10/19	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	96,7	100	3,41%	0,57%	28/04/23	CERT-X
IT0005140212	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	97,5	100	2,56%	0,56%	17/12/21	SEDEX
IT0005163263	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	97,95	100	2,09%	0,43%	18/03/22	SEDEX
IT0005186413	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Nikkei 225 Index	97,95	100	2,09%	0,42%	13/05/22	SEDEX
IT0005217838	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	97,64	100	2,42%	0,37%	30/11/23	SEDEX
IT0005175754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,4	100	1,63%	0,33%	14/04/22	SEDEX
NL0010273033	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	Royal Dutch Shell PLC (GBP)	99,9	100	0,10%	0,31%	25/09/17	SEDEX
IT0005246035	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	98	100	2,04%	0,29%	02/04/24	CERT-X
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	995,49	1000	0,45%	0,26%	14/02/19	CERT-X
IT0005174856	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	98,75	100	1,27%	0,21%	31/03/23	CERT-X
IT0005222085	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	99,6	100	0,40%	0,06%	31/01/24	CERT-X
IT0005203069	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	99,75	100	0,25%	0,04%	17/07/23	CERT-X



ANALISI TECNICA STM

Quadro tecnico scarico per STM, ma dai contorni ancora interessanti. Dopo aver aggiornato nuovi record relativi da oltre 10 anni a 15,59 euro il titolo ha effettuato una rapida correzione, tornando di fatto a scambiare nell'area poco sotto i 15 euro. Al momento le pressioni ribassiste sono state ben stemperate grazie alla presenza di un supporto dinamico di lungo periodo (espresso dalla trendline uscente dal minimo del 6 luglio 2016) ed alla creazione di un supporto statico a 14,33 euro. In questo quadro il titolo potrebbe anche tornare a salire, dopo però una necessaria fase di riaccumulazione fra i supporti prima citati e i 15 euro. Pericolosa invece una discesa sotto i minimi a 13,53-13,50 euro, sotto i quali il titolo potrebbe rapidamente dirigersi verso i 10 euro senza incontrare troppi ostacoli lungo questa via.



ANALISI FONDAMENTALE STM

TITOLI A CONFRONTO										
	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017						
Asml Holding	117,90	23,17	4,95	10,55						
Microchip Technology	83,30	15,71	5,83	29,85						
Infineon Technologies	19,64	19,90	4,15	18,96						
Stmicroelectronics	14,47	17,20	3,16	33,89						
Intel	36,11	12,18	2,51	-0,44						
FONTE: BLOOMBERG										

Solamente da gennaio 2017 le azioni STM si sono apprezzate del 34% circa, percentuale che va a tre cifre (oltre il 220%) se si allunga l'orizzonte temporale solo fino ai minimi relativi del 6 aprile 2016. Percentuali da capogiro per l'azienda italo-francese che hanno portato ad oggi a valutazioni più tirate rispetto ai principali peers. A fronte di un prezzo che scambia a 17,20 volte gli utili attesi al 2018, STM presenta un multiplo Price to Book più contenuto, secondo solo a quello di Intel.







NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acmia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal. it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle consequenze 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 adequate 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.