



ICA 2017, TUTTI I VINCITORI

Dalla chimica alla robotica sul filo conduttore dei certificati con cedola. Assegnati i premi per l'XI edizione degli Italian Certificate Awards con Banca IMI, Unicredit e BNP Paribas sul podio dei migliori emittenti



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



SPECIALE CJ

PAG. 5



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 14



NEWS

PAG. 20



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 27

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Banca IMI come emittente dell'anno, BNP Paribas per il miglior certificato e Unicredit per la migliore attività di marketing e comunicazione. Si è conclusa così l'XI edizione degli Italian Certificate Awards, la manifestazione organizzata da Triboo e Certificati e Derivati sotto il cappello del Certificate Journal, con alcune conferme e molte sorprese. Tra queste, il salto triplo della svizzera Leonteq, che da Best New Comer (assieme a Credit Suisse e Mediobanca) si è posizionata direttamente al primo posto della categoria a capitale non protetto e al secondo e terzo in quella dedicata all'innovazione, che ha visto la francese Natixis affermarsi con un inedito Autocall Star in grado di premiare le performance di un "best of" anziché del classico "worst of" all'interno di un basket. Sorprendente, a suo modo, anche l'affermazione del Private BNL ai danni della rete Intesa Sanpaolo, che nel corso degli ultimi sei anni aveva sbaragliato la concorrenza con numeri di raccolta da capogiro e quelli della rete Unicredit Retail che a sua volta ha spodestato la rete BNL che da qualche anno si posizionava ai vertici della categoria. Tra i certificati, tripletta per un Leva Fissa 3X su Fiat Chrysler, anche se ad aggiudicarsi il primo posto nella categoria a leva e il secondo in quella di certificato dell'anno è stata l'emissione di Vontobel, mentre tra i certificati a capitale protetto condizionato netta affermazione per un Coupon Premium sul FTSE Mib con barriera a 11.200 punti e ricca cedola annua del 6,3%. Il miglior certificato a capitale protetto è andato a Banca IMI, l'emittente che da sola ha concentrato oltre il 40% del turnover dell'ultimo anno su Sedex e Cert-X sul solo fronte investment. Da notare come a livello europeo, il mercato domestico del segmento dei certificati senza leva sia al secondo posto alle spalle della più solida Germania, un dato che conferma ancora una volta la crescita dell'interesse nei confronti di prodotti di investimento che solamente le nuove normative potranno continuare a tenere ancora lontani dai portafogli di tutti gli investitori per i prossimi anni.



A CHE PUNTO SIAMO
A CURA DI BROWN EDITORE

Wall Street, un po' di esuberanza irrazionale

“Penso che anche se gli utili sono stati molto buoni siamo arrivati in uno stato di euforia. C'è un po' di esuberanza irrazionale in questo momento”. A fare queste dichiarazioni in un'intervista a Bloomberg Tv è stato Carl Icahn, il famoso investitore miliardario i cui tweet sono in grado di spostare il valore di un'azione. Anche se il concetto di esuberanza irrazionale non l'ha inventato lui ma l'ex governatore della Federal Reserve Alan Greenspan. Lo conio il 5 dicembre 1996 e l'S&P500 aveva guadagnato il 150% dai minimi di sei anni prima. Oggi l'S&P500 mostra un rialzo del 298% dai minimi del marzo 2009, oltre otto anni fa quindi. L'ultimo record lo ha stabilito il 30 novembre a 2.657 punti. In sei anni la salita è stata del 123%. Siete un po' preoccupati? Più che preoccupati bisognerebbe essere prudenti perché anche se l'esuberanza irrazionale della “Sfinge” Alan Greenspan incombe, bisogna ricordare che dal 5 dicembre 1996 l'S&P500 salì ancora per quasi quattro anni, toccando quota 1.553 punti nel marzo del 2000. Poco prima dell'esplosione della bolla delle dot.com. Ecco perché Icahn non se la sente di dare per morto il Toro. “Con le agevolazioni fiscali e la forza dei mercati emergenti devo ammettere che ci potrebbe essere un sostegno molto forte per il mercato” ha aggiunto, poi correggendosi in parte: “Forse non dovrei usare la parola irrazionale ma semplicemente dire che c'è un po' di esuberanza sul mercato”. Nel frattempo dicembre è iniziato male. Nel momento in cui il Certificate Journal va in macchina l'S&P500 arretra dell'1% circa sui timori legati alla riforma fiscale e sull'impatto che potrebbe avere sul deficit statunitense. Proprio come affermato da Icahn nell'intervista, e proprio come nell'ultima parte dello scorso anno è a Washington che bisogna guardare per capire quanto fiato ha ancora in corpo il Toro.

IN UN MONDO CHE CAMBIA PREMI SEMESTRALI FINO AL 5,20%¹ NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione sottostante
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza finale a tre anni (02/11/2020)



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	LIVELLO BARRIERA
NL0012320907	Eni	14,2200	2,60% (5,20% p.a.)	70% (9,9540)
NL0012320915	Enel	5,3850	3,00% (6,00% p.a.)	70% (3,7695)
NL0012320923	Saipem	3,7980	3,25% (6,50% p.a.)	70% (2,6586)
NL0012320931	FCA	15,1500	5,00% (10,00% p.a.)	70% (10,6050)
NL0012320949	Renault	86,6000	3,65% (7,30% p.a.)	70% (60,6200)
NL0012320956	UniCredit	16,4600	4,50% (9,00% p.a.)	70% (11,5220)
NL0012320964	Banco BPM	3,0020	4,55% (9,10% p.a.)	70% (2,1014)
NL0012320972	Intesa Sanpaolo	2,8780	4,10% (8,20% p.a.)	70% (2,0146)
NL0012320980	Telecom Italia	0,7515	2,80% (5,60% p.a.)	70% (0,5261)
NL0012320998	Assicurazioni Generali	15,9100	3,15% (6,30% p.a.)	70% (11,1370)
NL0012321004	STMicroelectronics	20,6000	4,30% (8,60% p.a.)	70% (14,4200)
NL0012321012	UBI	4,0740	4,20% (8,40% p.a.)	70% (2,8518)
NL0012321020	BPER Banca	4,1720	5,20% (10,40% p.a.)	70% (2,9204)
NL0012321038	Mediaset	3,1400	3,85% (7,70% p.a.)	70% (2,1980)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

- I Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'attività sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. Inoltre, l'investitore riceverà il valore nominale più il premio qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale in una delle date di osservazione semestrali.
- Se il Certificate arriva alla scadenza finale, l'investitore riceverà il valore nominale del Certificate più il premio se il sottostante a scadenza quota a un livello superiore o uguale al livello barriera. Al contrario, se a scadenza il valore del sottostante è inferiore al livello barriera, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 5,20%) ovvero in euro (esempio 5,20€) 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 approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative alle Obbligazioni e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. L'investimento nelle Obbligazioni comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Nel caso in cui l'Obbligazione sia acquistata o venduta nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il controvalore in euro delle cedole e del capitale può variare in modo favorevole o sfavorevole all'investitore a causa della variazione del rapporto di cambio tra dollaro statunitense e l'euro durante la vita dell'obbligazione. 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 di Obbligazioni. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Il Base Prospectus, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

ICA 2017: TUTTI I VINCITORI

Dalla chimica alla robotica sul filo conduttore dei certificati con cedola. Assegnati a Milano i premi per l'XI edizione degli Italian Certificate Awards con Banca IMI, Unicredit e BNP Paribas sul podio dei migliori emittenti



Poco meno di 70 certificati selezionati tra oltre 1200 emissioni di tipo investment che sono state quotate sul mercato secondario da 17 emittenti diversi e 12 categorie di premio, attraverso le quali il pubblico dei lettori del Certificate Journal e la giuria specializzata hanno espresso il loro voto per assegnare i riconoscimenti per la migliore attività del 2017. Si è svolta così a Milano giovedì 30 novembre la cerimonia di premiazione degli Italian Certificate Awards, organizzati da Triboo e Certificati e Derivati sotto il cappello del Certificate Journal. Alla presenza di tutti i protagonisti dell'industria finanziaria specializzata è stato Massimiliano Volpe, Direttore di Wall Street Italia, a fare gli onori

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

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 23/11/2017
DE000DM3GMN9	Bonus Cap	DAX	27/04/2018	12.042,52	10.236,14	106,25	105
DE000DM3GGH3	Bonus Cap	EuroStoxx 50	27/04/2018	3.440,98	2.580,74	105,14	104,25
DE000XM9ZW7	Bonus Cap	FTSE MIB	27/04/2018	19.833,44	14.875,08	108,55	107,85
DE000DM3FUC7	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	27/04/2018	2,50	1,88	124,80	122,45
DE000DM3FU83	Bonus Cap	Enel	27/04/2018	4,26	3,20	110,75	110,10

di casa in un clima disteso nonostante le incognite che accompagneranno il 2018 dei mercati finanziari, alla prova della Mifid II e di una serie di nuove normative che con il fine primario di salvaguardare l'investitore retail rischiano di intrecciare un dedalo all'interno del quale promotori, consulenti e clienti potrebbero finire per perdersi. Dopo un saluto alla platea di Giovanna Zanotti, Direttore Scientifico di ACEPI, che ha illustrato le attività dell'Associazione sia in ambito regolamentare che formativo, è stato Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, a illustrare i numeri del mercato dei certificati proponendo dati e statistiche relative al numero di emissioni, alle differenti tipologie proposte e ai mercati di quotazione. Significativo il dato relativo alla frequenza delle rilevazioni intermedie dei tanti certificati Cash Collect, Phoenix o Digital, che nel corso dell'ultimo decennio ha visto ridursi progressivamente l'emissione di prodotti con osservazioni annuali a favore di quelle con frequenza mensile, che nel corso del 2017 hanno rappresentato circa la metà del totale quotato.

EMITTENTE DELL'ANNO

1

BANCA IMI

2

UNICREDIT

3

BNP PARIBAS

MOTIVAZIONE: Ha emesso 135 certificati nel periodo di valutazione. L'offerta si è concentrata prevalentemente su emissioni a capitale protetto condizionato (114 Isin), con una netta predominanza di certificati Bonus Cap e Cash Collect. Diverse le strutture proposte con diverse emissioni a capitale protetto. Particolarmente ricca la diversificazione in termini di sottostanti con indici, titoli azionari ed esteri. Sul mercato secondario si è distinta con un turnover nel periodo di valutazione tra SeDeX e Cert-X che supera i 4,4 miliardi di euro che rappresentano quasi il 40% degli scambi complessivi.

L'effetto domino diventa mensile con i nuovi Domino Phoenix di Natixis



Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed europei.

Con i certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o sopra la Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza il pagamento di un importo lordo dello 0.25% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, fino ad un massimo dell'1% nel caso in cui il prezzo di tutti i titoli sia pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, a partire dal sesto mese i certificati Domino Phoenix prevedono anche il rimborso anticipato mensile se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo 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 del 65%; 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
IT0006739608	Enel, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia, Mediobanca	01/11/2019	75%	65%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1.00%
IT0006739616	E.ON SE, Telefonica, Credite Agricole, Nokia	01/11/2019	75%	65%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1.00%

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 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.

CERTIFICATO DELL'ANNO

1

ATHENA FAST PLUS
SU BASKET DI AZIONI WORST OF DI BNP PARIBAS

2

LEVA FISSA 3X LONG
SU FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE DI VONTOBEL

3

CASH COLLECT AUTOCALLABLE
SU ENI SPA DI UNICREDIT

MOTIVAZIONE: Certificato di tipo Autocallable legato a un basket worst of composto dai titoli BASF e Koninklijke DSM che con cadenza annuale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dei due sottostanti ai fini del richiamo anticipato, con un meccanismo di trigger decrescenti dal 95% al primo anno, all'85% al secondo e all'80% al terzo, a fronte di un coupon rispettivamente pari al 5%, 7% e 9%. Alla scadenza protegge i 100 euro per valori del worst of non inferiore alla barriera del 60%. Quotato al Cert-X il certificato sta registrando una performance positiva di circa il 3%.

Da rilevare, in termini di crescita del mercato, il turnover del segmento investment, che nell'ultimo triennio è cresciuto costantemente al punto che il mercato domestico è alle spalle della sola Germania tra tutti i mercati europei fotografati da Eusipa (l'Associazione Europea degli emittenti di prodotti di investimento). Un filo conduttore è stato chiaramente evidenziato: i certificati con cedola, con o senza opzione di rimborso anticipato, hanno conquistato gli investitori italiani. Ed è proprio ad alcuni di questi che sono stati assegnati i riconoscimenti della giuria specializzata (composta da Pietro Di Lorenzo, fondatore di SOS Trader e organizzatore di Investing Roma e Investing Napoli; Gabriele Bellelli, trader e consulente indipendente; Giuseppe Romano, capo Ufficio Studi di Consultique; Gianluigi Raimondi, giornalista finanziario


NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 23/11/2017
IT0006739012	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SpA, Intesa Sanpaolo SpA	SeDeX	02/10/20	€ 999,85
IT0006739608	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Mediobanca SpA, Telecom Italia SpA	EuroTLX	01/11/19	€ 1.009,80
IT0006739616	Domino Phoenix	Credite Agricole SA, E.ON SE, Nokia Oyj, Telefonica SA	EuroTLX	01/11/19	€ 983,10
IT0006739574	Phoenix Maxi Coupon	Enel SpA, Eni SpA, Assicurazioni Generali SpA, Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	SeDeX	14/11/22	€ 993,70
IT0006739681	Phoenix Memory WO	Cie de Saint-Gobain, Societe Generale SA, Orange SA, Renault SA, Nokia Oyj	SeDeX	15/11/22	€ 978,30



e curatore del sito finanzaoperativa) a partire dall'Athena Fast Plus legato a due titoli del settore chimico che BNP Paribas ha emesso per la propria rete BNL, che ha conquistato il primo premio come Certificato dell'Anno, davanti a un prodotto a leva, il Leva Fissa X3 su FCA di Vontobel che ha avuto il merito di triplicare le performance realizzate dal titolo automobilistico la scorsa estate e a un Cash Collect Autocalabile su ENI emesso da Unicredit. L'emittente di Piazza Gae Aulenti si è aggiudicata anche quest'anno diversi riconoscimenti, a partire dal Premio Speciale Certificate Journal dedicato all'attività media e di comunicazione nei confronti degli investitori fino al premio per la migliore rete bancaria di distribuzione (Unicredit Retail). Emittente dell'anno 2016, Unicredit ha lasciato lo scettro per questa XI edizione a Banca IMI, capace di conquistare il gradimento del pubblico e della giuria

BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE

1

UNCREDIT RETAIL

2

BNL RETAIL

MOTIVAZIONE: Rete bancaria attiva da diversi anni sul mercato italiano dei certificati di investimento, colloca con frequenza mensile certificati a capitale protetto e condizionatamente protetto. Nel periodo di valutazione si è posizionata ai vertici del segmento.

BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE

1

BNL PRIVATE

2

INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING

MOTIVAZIONE: Rete di consulenti finanziari del gruppo BNL-BNP Paribas che mensilmente colloca fino a 4 certificates a capitale protetto condizionato con una raccolta che ha evidenziato importanti tassi di crescita nel corso degli ultimi anni.



con oltre 135 certificati e un volume di scambi tra Sedex e Cert-X di ben 4,4 miliardi di euro, ossia circa il 40% del turnover complessivo. Un dato, questo, che evidenzia ancora una volta la straordinaria attività di collocamento sul primario della rete Intesa Sanpaolo Private, che dopo sei anni consecutivi al primo posto si è vista tuttavia scavalcare dalla BNL Private, protagonista di un exploit in termini di raccolta nel periodo considerato. Un premio è andato, tra i broker online, anche a

PREMIO ALLA CAPACITA' DI INNOVAZIONE

1

AUTOCALL STAR
su basket di azioni worst of di natixis

2

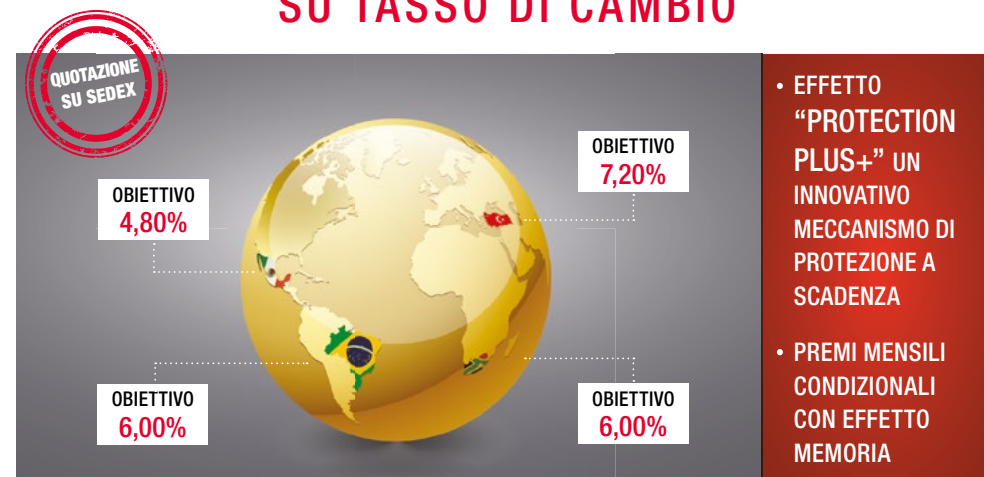
CAPITAL PROTECTED
su PIMCO Income E EUR Hdg Acc di Leonteq Securities

3

PHOENIX MEMORY AIRBAG
su Basket di azioni worst of di Leonteq Securities
Eni spa di Unicredit

MOTIVAZIONE: Certificato di tipo Phoenix legato a un basket composto dai titoli Enel, Eni e Intesa Sanpaolo, che con cadenza annuale prevede la distribuzione di una cedola incondizionata del 5% e contestualmente rimborsa anticipatamente se in tali date il best of è superiore al valore iniziale. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del best of superiori allo strike o in alternativa del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 60%. Quotato al Sedex il certificato sta registrando una performance positiva del 4%.

CERTIFICATES CASH COLLECT PROTECTION PLUS+ SU TASSO DI CAMBIO



I premi sono al lordo dell'effetto fiscale.

CARATTERISTICHE

- **Premi mensili condizionali** corrisposti in Euro fino ad un deprezzamento del 30% della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale (osservazione mensile a date prefissate)
 - **Effetto Memoria:** nel caso in cui in uno o più mesi nessun premio sia stato pagato, appena si verifica, alla fine di un determinato mese, la condizione di pagamento del premio, l'investitore riceve la somma dei premi passati non pagati oltre al premio relativo al mese corrente
 - **Protezione a scadenza** in caso di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale non superiore al 30%
 - **Effetto "Protection PLUS+" a scadenza (3 anni)** la potenziale perdita è pari solo alla parte di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro eccedente il 30%
- Ad esempio, un deprezzamento a scadenza del 31%, porterà ad una perdita soltanto dell'1% e quindi un rimborso pari al 99% del Valore Nominale.*
- **Liquidazione anticipata** su base mensile, in caso di apprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale, a partire dal primo anno
 - **Investimento minimo** pari ad 1 Certificate (1.000 Euro all'emissione)
 - **Liquidità infragiornaliera** con negoziazione su SeDex (segmento di Borsa Italiana)

	NOME PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	PREMIO MENSILE CONDIZIONALE	VALUTA DI EMISSIONE / PAGAMENTO
	Cash Collect Protection PLUS+ sul Peso Messicano	EUR/MXN	XS1542088288	0,40% (4,80% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sul Rand Sudafricano	EUR/ZAR	XS1542088528	0,50% (6,00% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sul Real Brasiliano	EUR/BRL	XS1542088361	0,50% (6,00% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sulla Lira Turca	EUR/TRY	XS1542088445	0,60% (7,20% su base annua)	Euro

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. 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 protezione del capitale a scadenza e 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/prodotticonneffettoplus | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulari) | Numero verde 800 790 491



¹ SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A2 ; Fitch A). 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 27/06/2017, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/06/2017, 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.**



PREMIO SPECIALE BEST BROKER ON-LINE

1

BINCK BANK

2

DIRECTA

Binck Bank mentre tornando ai certificati, è stata la svizzera Leonteq a sorprendere il mercato con un debutto che le è valso nello stesso anno sia il premio come Best New Comer (assegnato anche a Medio-banca e Credit Suisse) sia il primo premio per il miglior certificato a capitale non protetto, ottenuto da un Benchmark scritto su un paniere equipeso di azioni legate al mondo della robotica che in soli nove mesi ha superato il 40% di performance positiva. Con un Phoenix Memory Airbag su basket di azioni, la svizzera Leonteq si è aggiudicata anche il secondo posto nella prestigiosa categoria dedicata alla capacità di innovazione, nella quale la francese Natixis ha sventato con un Autocall Star su azioni concepito per premiare le capacità del best of, anziché come avviene normalmente in questo genere di strutture, del worst of, ossia del peggiore. A completare il quadro, un Coupon Premium emesso da Banca Aletti sul FTSE Mib in grado di pagare una

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE NON PROTETTO

1

BENCHMARK
su Basket di azioni worst of
di Leonteq Securities

MOTIVAZIONE: Certificato di tipo Benchmark della durata complessiva di due anni che replica l'andamento di un basket equipeso di 10 titoli della robotica a livello mondiale. Quotato al Cert-X, il certificato segna una performance positiva di oltre il 41% dall'emissione avvenuta 19 dicembre 2016.

Investo con la barriera.

Cash Collect Certificate a cedole mensili condizionate



Cogli le opportunità dei mercati investendo in certificati di UniCredit Bank AG con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere un Importo Aggiuntivo Incondizionato nei mesi di Novembre e Dicembre. A partire dal mese di Gennaio 2018 l'investimento consente di ottenere Importi Aggiuntivi se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (75% del valore dell'azione all'emissione). L'investimento implica altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi aggiuntivi. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde: da 0,40% a 0,85%*

ISIN	Sottostante	Importo Aggiuntivo Lordo*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV40AA2	FIAT-FCA	0,85 %	11,1375	13/12/2018
DE000HV40AB0	INTESA SANPAOLO	0,60 %	2,2395	13/12/2018
DE000HV40AC8	MEDIASET	0,60 %	2,205	13/12/2018
DE000HV40AK1	TENARIS	0,45 %	9,0075	13/12/2018

*Importo Aggiuntivo Incondizionato a Novembre e Dicembre 2017 e Importi Condizionati nelle successive date di osservazione. 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



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 soggetta regolata 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 la CONSOB in data 7 marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 marzo 2017 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 e Supplemento depositato presso la CONSOB in data 4 agosto 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0096479/17 del 3 agosto 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.



cedola annua del 6,3% condizionata alla tenuta, da parte dell'indice, di una barriera posizionata a ridosso degli 11.200 punti, un livello mai toccato dall'indice di Piazza Affari. Alla semplice ma estremamente efficace emissione di Banca Aletti è andato il primo premio per il miglior certificato a capitale protetto condizionato mentre nella categoria a capitale protetto la stessa Aletti si è fermata alle spalle di Banca IMI, vincitrice con un Equity Protection Cap sull'indice Eurostoxx Utilities. Infine, nella categoria dedicata ai prodotti a leva, tripletta per i Leva 3X su FCA, con Vontobel, Unicredit e Societe Generale ad occupare i primi tre posti.

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO

1

EQUITY PROTECTION CAP
su Eurostoxx Utilities di Banca IMI

2

TARGET CEDOLA
su Eurostoxx Select Dividend 30 di Banca Aletti & C

MOTIVAZIONE: Certificato a capitale protetto legato all'indice settoriale Eurostoxx Utilities. In caso di andamento negativo, il certificato prevede a scadenza la protezione del 95% del valore nominale. A partire dal livello iniziale verranno riconosciute linearmente le performance del sottostante con un limite di rimborso massimo di 1400 euro. Quotato al Cert-X il certificato sta registrando una performance positiva di circa il 3%.

MIGLIOR CERTIFICATO A LEVA

1

LEVA FISSA 3X LONG
su Fiat Chrysler Automobile di Vontobel

2

LEVA FISSA
su Fiat Chrysler Automobile di Unicredit

3

LEVA FISSA
su Fiat Chrysler Automobile di Societe Generale

MOTIVAZIONE: Certificato a Leva Fissa è agganciato all'indice 3X Long Index linked to Fiat Chrysler Automobiles N.V. che replica l'andamento al rialzo in leva 3 del titolo FCA. Quotato al Cert-X il certificato sta registrando una performance positiva del 116% dall'emissione.

**SOCIETE
GENERALE**

**CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO**

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	258,78
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,70
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	183,33
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	5,26
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	77,65
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	26,86
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	48,18
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	11,60



SPECIALE CJ

A CURA DI BROWN EDITORE

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

1

COUPON PREMIUM
su FTSE Mib di Banca Aletti & C

2

CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA
su Unicredit di Bnp Paribas

3

CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM
su Basket di azioni worst of di Exane Finance

MOTIVAZIONE: Certificato a capitale protetto condizionato legato all'indice FTSE Mib, prevede annualmente lo stacco di una cedola non a memoria del 6,3% condizionata alla tenuta della barriera fissata al 70% del livello iniziale (11244 punti). Alla mancata violazione a scadenza della barriera è condizionato anche il rimborso protetto del nominale. Quotato al Sedex il certificato sta registrando una performance positiva di circa il 7%, dopo aver staccato una cedola condizionata del 6,3%

PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL

1

UNICREDIT

2

BNP PARIBAS

3

GOLDMAN SACHS

MOTIVAZIONE: Unicredit ha svolto nel corso del periodo di valutazione un'intensa attività di assistenza all'investitore, offrendo una media di 7 appuntamenti mensili tra conferenze e webinar, un servizio di strategie in certificates nel Club Certificatem il RoboCertificates per effettuare simulazioni di portafoglio oltre che newsletter quotidiane e un palinsesto televisivo sui principali network finanziari.

PREMIO SPECIALE BEST NEW COMER

MEDIOBANCA

CREDIT SUISSE

LEONTEQ

Deutsche Bank
X-markets

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

Le Note di Deutsche Bank offrono la copertura totale del capitale investito a scadenza e un rendimento certo per i primi due anni.

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4,75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

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



Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da Bafin in data 9 settembre 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'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.



UBI, Dbrs taglia il rating

In controtendenza con quanto visto nell'ultimo periodo a seguito della revisione al rialzo dello stand creditizio dell'Italia con il conseguente miglioramento del giudizio anche per gli Istituti bancari del paese, UBI incassa un downgrade. In particolare lo scorso 27 novembre l'agenzia canadese Dbrs ha tagliato il rating a lungo termine della banca portandolo a 'BBB' da 'BBB' (high) e spostando l'outlook da negativo a stabile. L'intervento è stato giustificato, dice l'agenzia di rating, dall'elevato livello di "non-performing exposures", i crediti problematici, che si posiziona al un livello superiore alla media europea. Tuttavia, nonostante la notizia negativa, non si sono registrati movimenti di rilievo in borsa.

Turchia dentro e fuori dalla blacklist

In controtendenza con il mercato, Saipem ha chiuso nella giornata di mercoledì 11 ottobre in ribasso del 3,62% dopo il 2% messo a segno il giorno precedente a seguito della notizia dell'aggiudicazione di nuove commesse per 350 milioni di dollari. Ad innescare le vendite subito dopo l'apertura delle contrattazioni la revisione al ribasso del giudizio da parte di Goldman Sachs. La Banca d'Affari statunitense ha infatti tagliato la raccomandazione sul titolo petrolifero da buy a neutral con prezzo obiettivo a 3,9 euro dai precedenti 4,90 euro nonostante la stessa sia positiva sul piano di ristrutturazione e sul margine per ulteriori contratti. Tuttavia a pesare sul giudizio c'è "incertezza di breve termine sul progetto Kaombo".

Mps - In rialzo a piazza Affari

Dopo i minimi toccati lo scorso 16 novembre a 3,28 euro il titolo di Banca Monte dei Paschi di Siena ha inanellato una serie di sedute positive che l'hanno riportata al di sopra dei 4 euro, vicino al prezzo di rientro in quotazione. A ridare spinta al titolo della banca senese anche alcuni rumors di stampa riguardo un possibile ritorno di interesse di UBI. Già in passato l'amministratore di UBI aveva preso in esame la possibile acquisizione del gruppo MPS poi accantonato per tre ex good bank. Nel contempo Dbrs ha dichiarato un rating B (high) sul debito a lungo termine della banca toscana.

Fusione Luxottica Essilor, Bruxelles si prende più tempo

Si è aperta ufficialmente la stagione dei dati relativi al terzo trimestre del 2017 che si è chiuso il 30 settembre scorso. Tra gli appuntamenti da segnare sul calendario per gli ultimi giorni di contrattazione della settimana le trimestrali di Citigroup e JP Morgan che verranno pubblicate il 12 ottobre e quelle di Weels Fargo e Bank of America del giorno successivo che potrebbero influenzare il segmento bancario. La nuova settimana si apre con i sempre attesi numeri di Netflix, il gigante dello streaming on line, che si appresta a festeggiare il primo compleanno sul mercato italiano.



BOTTA E RISPOSTA
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

La posta del Certificate Journal

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

Seguo sempre con interesse la vs rivista e su questa ho trovato a volte dei suggerimenti interessanti per i miei piccoli investimenti. Ed è proprio per uno di questi che vi disturbo, vorrei capirne i recenti movimenti. Il titolo in questione è questo Credit Linked (XS1037612477) che negli ultimi giorni ha perso più del 10% e non me ne spiego il motivo.

Riuscite ad aiutarmi?

Grazie mille

D.P.

Gent.mo Lettore,
il certificato è scritto su un paniere di obbligazioni tra le quali figura una reference entity di Astaldi. Il bond in questione ha perso il 35% nelle ultime tre settimane, in scia alle notizie poco rassicuranti che hanno coinvolto l'azienda, e questo ha influenzato l'andamento del certificato che, come ricordiamo, pagherà cedole e rimborserà il nominale a scadenza in assenza di credit event. Il credit event si verifica, come disciplinato dal regolamento, in caso di mancato pagamento di un debito, bancarotta o ristrutturazione del debito da parte di una delle componenti del paniere. Da qui il motivo della discesa, che in ogni caso dai massimi di inizio mese è attualmente pari al 7%.

WSI Wall Street Italia



**IN EDICOLA
E ONLINE**

Il mensile di investimenti,
consulenza finanziaria
e risparmio gestito

ABBONATI AL MAGAZINE!

12 numeri
di Wall Street Italia
a soli

39,90€

33% DI SCONTO

24 numeri
di Wall Street Italia
a soli

69,90€

42% DI SCONTO



www.wallstreetitalia.com/edicola

Brown Editore



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Long strike 14,6	15/06/18	NL0012323877	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Short strike 8,5	15/06/18	NL0012323885	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Short strike 9,5	15/06/18	NL0012323893	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Short strike 10,5	15/06/18	NL0012323950	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Short strike 11,5	15/06/18	NL0012323968	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Short strike 12,5	15/06/18	NL0012323976	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Short strike 13,5	15/06/18	NL0012323984	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/11/17	Short strike 14,5	15/06/18	NL0012323992	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	13/11/17	Short strike 15,5	15/12/17	NL0012320444	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	13/11/17	Short strike 14,5	15/12/17	NL0012316756	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	16/11/17	Short strike 4	15/12/17	NL0012317762	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	16/11/17	Short strike 15,8	15/12/17	NL0012318851	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	16/11/17	Long strike 9,5	15/12/17	NL0012320675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22250	15/12/17	NL0012319982	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22500	15/12/17	NL0012319990	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22500	16/03/18	NL0012320147	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	16/11/17	Short strike 3600	13/12/17	NL0012320303	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	16/11/17	Short strike 5,5	15/06/18	NL0012322440	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	16/11/17	Short strike 14,9	15/06/18	NL0012322606	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	16/11/17	Short strike 15,8	15/06/18	NL0012322903	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	16/11/17	Short strike 2,9	15/06/18	NL0012323083	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	16/11/17	Short strike 0,75	15/06/18	NL0012323463	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	16/11/17	Short strike 4	15/06/18	NL0012323752	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	16/11/17	Short strike 4,2	15/06/18	NL0012323760	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	16/11/17	Short strike 17,4	15/06/18	NL0012323943	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22750	15/06/18	NL0012321269	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 23000	15/06/18	NL0012321277	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	16/11/17	Short strike 3700	13/06/18	NL0012321657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	24/11/17	Long strike 14,5	15/06/18	NL0012322242	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	24/11/17	Long strike 0,7	15/06/18	NL0012323430	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	24/11/17	Long strike 22250	15/06/18	NL0012321178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	24/11/17	Long strike 6250	13/06/18	NL0012321939	Sedex



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	21/11/17	Barriera 60%; Cedola 1%; Coupon agg. 4,6%	16/11/20	IT0005284978	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Lufthansa, Airbus	21/11/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,15%	29/10/21	XS1628326461	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Microsoft, Qualcomm	21/11/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,85%; Usd	29/10/21	XS1628326628	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	LVMH, Ferragamo	21/11/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,25%	29/10/21	XS1628326891	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	ArcelorMittal	21/11/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15%	29/10/21	XS1628326974	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit	21/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,96%	03/11/20	XS1631580781	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BP, Vodafone	21/11/17	Barriera 65%; Trigger Cedola 85%; Cedola e Coupon 2% trim.	16/11/20	XS1638589322	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel	21/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,85% trim.	09/11/18	XS1648650700	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	Enel	21/11/17	Barriera 70%; Bonus 107,14	26/10/20	XS1648651856	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Generali	21/11/17	Barriera 70%; Coupon 12,75%	26/10/20	XS1648651930	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	21/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,69%	02/11/20	XS1648652581	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Alibaba, Alphabet, Amazon	22/11/17	Barriera 60%; Coupon 22,3%; Usd	03/11/20	XS1655677810	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Alphabet, Amazon, Facebook	22/11/17	Barriera 60%; Coupon 17,6%; Usd	03/11/20	XS1655678032	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Generali, Enel	22/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,66% sem.	27/09/21	XS1628323872	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/11/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	09/11/20	XS1628335298	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Vinci	22/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25%	16/11/20	XS1648674809	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Saint Gobain	22/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%	16/11/20	XS1648674981	Cert-X
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	24/11/17	Barriera 157,25 euro; Bonus e Cap 120,65%	24/05/19	DE000DM80JK6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	24/11/17	Barriera 157,25 euro; Bonus e Cap 127%	22/11/19	DE000DM80JL4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Allianz	24/11/17	Barriera 166,18 euro; Bonus e Cap 119,05%	24/05/19	DE000DM80JM2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Allianz	24/11/17	Barriera 156,4 euro; Bonus e Cap 120,05%	22/11/19	DE000DM80JN0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bayer	24/11/17	Barriera 86 euro; Bonus e Cap 108,9%	23/11/18	DE000DM80JP5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bayer	24/11/17	Barriera 75,25 euro; Bonus e Cap 113,7%	22/11/19	DE000DM80JQ3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bmw	24/11/17	Barriera 67,92 euro; Bonus e Cap 117,05%	24/05/19	DE000DM80JR1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bmw	24/11/17	Barriera 63,68 euro; Bonus e Cap 118,65%	22/11/19	DE000DM80JS9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Commerzbank	24/11/17	Barriera 8,39 euro; Bonus e Cap 119%	24/05/19	DE000DM80JT7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Commerzbank	24/11/17	Barriera 7,83 euro; Bonus e Cap 121,5%	22/11/19	DE000DM80JU5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	24/11/17	Barriera 55,04 euro; Bonus e Cap 122,1%	24/05/19	DE000DM80JV3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	24/11/17	Barriera 51,6 euro; Bonus e Cap 123,35%	22/11/19	DE000DM80JW1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Deutsche Post	24/11/17	Barriera 31,22 euro; Bonus e Cap 115,5%	24/05/19	DE000DM80JX9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Deutsche Post	24/11/17	Barriera 29,27 euro; Bonus e Cap 117,1%	22/11/19	DE000DM80JY7	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Deutsche Bank	Lufthansa	24/11/17	Barriera 19,04 euro; Bonus e Cap 124,1%	22/11/19	DE000DM80JZ4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Lufthansa	24/11/17	Barriera 20,4 euro; Bonus e Cap 121,6%	24/05/19	DE000DM80K02	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Porsche	24/11/17	Barriera 48,56 euro; Bonus e Cap 120,4%	22/11/19	DE000DM80K10	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Porsche	24/11/17	Barriera 48,56 euro; Bonus e Cap 111,15%	24/05/19	DE000DM80K28	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Siemens	24/11/17	Barriera 91,28 euro; Bonus e Cap 116,9%	24/05/19	DE000DM80K36	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Siemens	24/11/17	Barriera 85,58 euro; Bonus e Cap 117,6%	22/11/19	DE000DM80K44	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Total	24/11/17	Barriera 39,44 euro; Bonus e Cap 120,7%	24/05/19	DE000DM80K51	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Total	24/11/17	Barriera 37,12 euro; Bonus e Cap 123,55%	22/11/19	DE000DM80K69	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	24/11/17	Barriera 123,04 euro; Bonus e Cap 119,45%	24/05/19	DE000DM80K77	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	24/11/17	Barriera 115,35 euro; Bonus e Cap 121,8%	22/11/19	DE000DM80K85	Sedex
Phoenix	UBS	Julius Baer, Nestlè, Novartis, Zurich	24/11/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	20/05/21	DE000UV13657	Sedex
Express	Leonteq	Generali, Eni, Enel, Telecom	24/11/17	Barriera 65%; Maxi Cedola 14%; Trigger cedola 35%; Coupon 0,5% mens.	28/11/22	CH0387883801	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, Axa, Zurich	24/11/17	Barriera 60%; Maxi Cedola 12%; Trigger Maxi cedola 35%; Trigger cedola 70%; Cedola e Coupon 0,334% mens.	28/11/22	CH0387883819	Cert-X
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/11/17	Barriera 50%; Trigger 102,5%; Coupon 8,7%; Usd	13/11/23	XS1648659750	Cert-X
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/11/17	Barriera 50%; Trigger 102%; Coupon 5%	13/11/23	XS1648659834	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/11/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 0,7% trim.	14/11/23	XS1655679352	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, FCA	24/11/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5%	22/11/21	XS1661738176	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Eni	24/11/17	Barriera 70%; Coupon 5,7%	22/11/22	GB00BF9GHF70	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Generali	24/11/17	Barriera 70%, Cedola e Coupon 6,7%	21/11/22	XS1242235049	Cert-X
Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/11/17	Barriera 50%; Trigger 100%; Coupon 4%	30/10/23	XS1648645700	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Roche, Danone, Nestle, Novartis	28/11/17	Barriera 71%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,417% mens	29/11/21	CH0387883009	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	28/11/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 110,1%	23/11/20	XS1655695127	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Intesa, Unicredit	28/11/17	Barriera 60%; Cedola da 0,45% a 0,6% mens.	07/12/20	FREXA0008302	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50	04/12/17	Protezione 95% Cedola 2,95%	09/12/22	IT0005312043	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	07/12/17	Barriera 70%; Coupon 6,5%	14/12/22	IT0005311482	Sedex
Express	Unicredit	FTSE Mib	07/12/17	Barriera 65%; Coupon 2,8%	11/12/20	IT0005311524	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	11/12/17	Barriera 60%; Cedola 3,70%	16/12/22	IT0005311912	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	13/12/17	Barriera 65%, Cedola 1% sem.; Coupon agg. 2,5%	15/12/20	IT0005311763	Cert-X



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS0849059331	DIGITAL	DivDax Index	180,72	115,57	04/12/17	1058,02	1055	-0,29%
XS1212348400	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	04/12/17	1310,37	1345	2,64%
DE000DT0TT70	PHOENIX	Eurostoxx Banks	131,34	154,27	04/12/17	859,96	851,36	-1,00%
NL0010610275	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	0	06/12/17	1050,15	1046	-0,40%
XS1322969954	PREMIUM	Telecom Italia	0,7045	1,192	07/12/17	611,95	591	-3,42%
XS1322969871	PREMIUM	Unicredit	17,05	26,9355	07/12/17	675,2	632,99	-6,25%
XS1322970531	PREMIUM	Apple Computer Inc	173,07	118,28	07/12/17	1054	1050	-0,38%
XS1322970614	PREMIUM	Enel spa	5,405	4,082	07/12/17	1050,5	1050	-0,05%
XS1322970705	PREMIUM	Mediobanca	9,42	-	07/12/17	1053	1050	-0,28%
XS1322970457	PREMIUM	Generali Assicurazioni	15,14	17,5	07/12/17	1038,9	1050	1,07%
XS1322970887	PREMIUM	Eni spa	13,78	14,25	07/12/17	1052,55	1050	-0,24%
FR0012354942	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	-	-	11/12/17	561	568	1,25%
IT0005043879	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	13,78	18,97	12/12/17	95,25	95	-0,26%
DE000HV4B3P2	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	3,908	2,83	15/12/17	55,7	55,11	-1,06%
DE000HV4BYT5	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	3,41	0,4478	15/12/17	91,6	101,1	10,37%
DE000HV4BYX7	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tenaris	12,12	16,63	15/12/17	84,5	72,88	-13,75%
DE000HV4B3N7	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	20,24	10,78	15/12/17	13,78	12,24	-11,18%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0004872286	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	3583,49	2626,85	15/12/17	105,4	105,25	-0,14%
IT0004977275	BORSA PROTETTA	Stoxx Europe 600	387,02	327,68	15/12/17	117,6	118,11	0,43%
DE000HV4APZ2	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Twitter	22,08	36,51	15/12/17	61,05	60,48	-0,93%
DE000HV4AHH7	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tod's SpA	55,55	90,5	15/12/17	61,9	61,38	-0,84%
DE000HV4AHB0	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	ENGIE	14,51	19,29	15/12/17	94,9	102,9	8,43%
DE000HV4AH78	EXPRESS	Repsol	15,265	17,165	15/12/17	100,65	100	-0,65%
DE000HV4AH60	EXPRESS	Royal Dutch Shell	26,86	28,95	15/12/17	102,35	100	-2,30%
DE000HV4AH29	EXPRESS	Eurostoxx Utilities	293,27	294,95	15/12/17	114	100	-12,28%
DE000HV4AH11	EXPRESS	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	310,34	318,68	15/12/17	109,9	100	-9,01%
DE000HV4AG87	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	13,78	16,48	15/12/17	102,9	102,7	-0,19%
DE000HV4AP45	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	13,78	16,45	15/12/17	84,85	103	21,39%
DE000HV4B3M9	REVERSE BONUS CAP	Societe Generale	43,03	46,395	15/12/17	107	107	0,00%
DE000HV4AP94	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	2,776	3,258	15/12/17	87,2	85,21	-2,28%
DE000HV4AQJ4	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	3,908	7,38	15/12/17	56	55,56	-0,79%
DE000HV4B3L1	REVERSE BONUS CAP	Peugeot SA	18,005	17,27	15/12/17	107,9	108	0,09%
DE000HV4B3K3	REVERSE BONUS CAP	Nokia	4,212	4,514	15/12/17	106,45	106,69	0,23%
DE000HV4B3J5	REVERSE BONUS CAP	Mediobanca	9,42	7,9	15/12/17	81,1	80,76	-0,42%

FCA

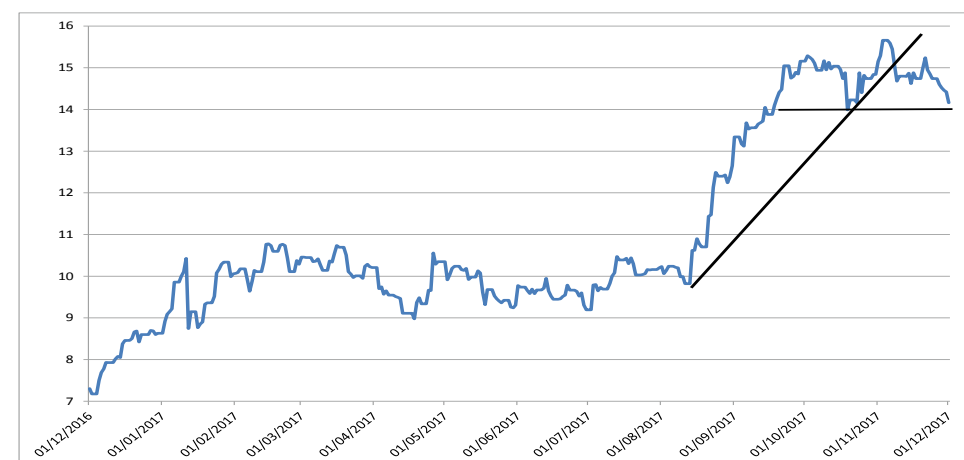
ANALISI TECNICA

Continua la fase di correzione per FCA. Il titolo infatti paga le prese di profitto dopo aver raggiunto nuovi massimi a 15,82 euro il 3 novembre di quest'anno. Livello di prezzo che i corsi hanno raggiunto dopo un rally importante cominciato ad agosto che ha permesso al titolo una performance cumulata di oltre il 60 per cento. I prezzi della multinazionale italo-americana hanno dunque sfiorato l'importante soglia psicologica dei 16 euro, prima di virare al ribasso lungo la trend line discendente descritta dai massimi del 3 novembre e 22 novembre. In questa fase FCA, l'8 di novembre, ha anche rotto la trend line rialzista in vigore da agosto e proseguito in discesa fino al test dei 14,36 euro, livello da cui il titolo ha recuperato forza per poi arrestarsi sulla resistenza statica in area 15,4 euro. I corsi hanno poi ripreso la strada del ribasso e oggi hanno tentato la rottura del supporto statico a 14 euro. Il break-out di tale livello confermato in chiusura aprirebbe scenari negativi per il titolo.

ANALISI FONDAMENTALE

FCA negli ultimi 3 mesi ha attraversato una fase laterale dopo il forte impulso rialzista cominciato quest'estate. Una dinamica legata a diverse ragioni tra cui peso considerevole ha la questione dello spin-off di Magneti Marelli. L'importanza di tale operazione riguarda soprattutto il contributo al raggiungimento dell'obiettivo del gruppo di azzeramento del debito nel 2018, oltre che quello di depurare la propria struttura da business considerati non core, in vista di una futura fusione con un altro grande player del settore. Sui multipli, il titolo tratta a sconto di oltre il 20% il P/E 2018 rispetto ai principali competitors.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

CAMBI	ULTIMO PREZZO	P/E 2018	P/BV CORR	PERF 2017
BMW	83,51	7,63	1,05	-5,88
Fiat Chrysler Automobiles	14,05	5,37	0,99	62,94
Volkswagen Ag	174,65	6,83	0,93	31,05
Daimler Ag	68,52	7,61	1,19	-3,04
Renault	83,97	5,43	0,78	-0,62

Fonte: Bloomberg



Certificati
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

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