





Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 14



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 21



APPUNTAMENTI

PAG. 24



NEWS

PAG. 25



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 34

L'editoriale di Vincenzo Gallo



È partito il conto alla rovescia. Mancano solo 2 settimane alle elezioni politiche italiane e mentre si delinea sempre più una situazione di incertezza, benché i sondaggi vedano in centro destra in testa ma senza maggioranza assoluta, sui mercati finanziari la temperatura si sta alzando. Per il momento a tenere banco sono le vicende economiche Statunitensi e soprattutto le future mosse della Fed sul costo del denaro con l'azionario in fase di rimbalzo dopo l'andamento negativo delle scorse settimane. Proprio le manovre sui tassi stanno influenzando pesantemente i mercati valutari con l'euro che ha ripreso forza sia

nei confronti del dollaro arrivato oltre quota 1,25 sia verso le valute emergenti con la lira turca che tocca i minimi storici con il tasso di cambio a quota 4,73. La divisa di Ankara, insieme al real brasiliano, peso messicano e rand sudafricano sono i protagonisti dei nuovi Cash Collect Plus + di Società Générale analizzati nello speciale approfondimento di questa settimana. La struttura di questi certificati consente di investire su tali asset con più ampio respiro visto l'effetto "airbag" di cui sono dotati che considera eventuali perdite solo a partire dalla barriera anziché, come nelle strutture classiche, dallo strike.

Ma tornando al clima elettorale italiano e alle possibili conseguenze anche a livello di spread, la sezione dedicata al segmento dei leverage certificate offre una panoramica sugli strumenti scritti sui future obbligazionari europei, compreso il BTP Future, che consentono di coprire il portafoglio di titoli di stato o comunque di sfruttare eventuali escursioni, nonché eventualmente replicare lo spread.

Volatilità che potrebbe farsi vedere prepotente anche sul mercato azionario. Proprio per questo motivo il Certificato della settimana guarda a un certificato scritto su uno dei sottostanti meno volatili del mercato italiano, ovvero Enel, con una barriera distante oltre 30 punti percentuali dai livelli attuali e cedola semestrale del 2,8%.



Movimento Treasury alimenta le preoccupazioni

La correzione appare già alle spalle, ma all'orizzonte si palesa il problema deficit per gli USA

La scintilla scattata con il balzo dei salari ha trovato conferma questa settimana nel dato sull'inflazione Usa, risultata più alta del previsto nel primo mese dell'anno. Pressioni sui prezzi destinate a salire nei mesi successivi con conseguente aumento delle pressioni sulla Federal Reserve per un percorso più ripido di risalita del costo del denaro da qui a fine anno. Dopo la forte correzione della scorsa ottava, Wall Street questa volta non ha pagato dazio, anzi. Di contro si è acuita la discesa dei Treasury con rendimenti del decennale sempre più vicini alla soglia del 3%. Movimento dettato proprio dall'aumento delle scommesse dei trader su una Federal Reserve più aggressiva sui tassi nel corso del 2018 in scia all'aumento delle pressioni inflattive. Il numero di aumenti dei tassi di interesse della Federal Reserve potrebbe arrivare a quattro entro la fine dell'anno rispetto ai 3 rialzi indicati dai dot plot della Fed.

Segnali positivi anche dalla volatilità, in ulteriore discesa. L'indice Vix, che misura la volatilità dell'S&P 500, è sceso sotto quota 20 punti rispetto ai picchi a 50 (massimi dall'agosto 2015) toccati settimana scorsa. Elemento che ci spingerebbe a pensare che per l'equity il peggio sia alle spalle, almeno per ora. A far dubitare in prospettiva è il segnale in arrivo dal dollaro. Il biglietto verde è di nuovo tornato sui minimi contro l'euro e in generale segna il passo contro tutte le altre principali valute. Debolezza che stride rispetto allo scenario di una Fed più aggressiva sui tassi e differenziale di rendimento tra Usa ed Europa in ulteriore allargamento. La spiegazione più plausibile va cercata nel rischio legato all'impatto dei corposi piani di spesa già approvati dal Congresso (taglio delle tasse e ulteriore spesa di 300 mld \$ in due anni) sul deficit di bilancio, in un contesto di deficit commerciale anch'esso in espansione. "Il timore degli operatori - sottolineano gli esperti di MPS Capital Services - è che le esigenze di finanziamento di tali piani possano non essere del tutto coperte dall'afflusso



di capitali esteri, con il cambio che in questo contesto diventa la variabile di aggiustamento". Il debito pubblico statunitense ha superato di recente i 20 trilioni di dollari, mentre il deficit fiscale del 2019 è previsto a quasi 1.000 miliardi considerando i tagli alle imposte finanziati dal deficit e il budget a due anni che il Congresso ha approvato la scorsa settimana.

Un'altra interpretazione, più arzigogolata, al movimento del dollaro è che la crescita dell'inflazione degli Stati Uniti va vista come un indicatore delle pressioni inflazionistiche globali e che quindi pressioni sui prezzi andranno a innescare un più rapido ritmo di restrizione monetaria da parte delle altre banche centrali.

Un Express certificate con tre gambe

Premio condizionato mensile anche in caso di ribassi moderati dei sottostanti e possibilità di scadenza anticipata sono i punti forti della proposta di Leonteq

La svizzera Leonteq ha lanciato un nuovo certificato Express con sottostanti dei titoli bancari: Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Deutsche Bank e Julius Baer (ISIN CH0396949478). Il prodotto è adatto a investitori che si attendono un andamento laterale o leggermente rialzista delle azioni, propongono la possibilità di incassare un premio mensile condizionato (con memoria). La durata del certificato è di quattro anni (scadenza finale a febbraio 2022) ma a partire dalla sesta data di valutazione intermedia (agosto 2018) è offerta l'opportunità di scadenza anticipata. L'Express certificate è dotato di una barriera che viene valutata solo a scadenza.

I premi mensili

Ogni mese, a partire da marzo 2018, il certificato paga un premio pari all'1% del valore nominale dello stesso, se alla data di osservazione intermedia il valore di tutti e tre i sottostanti è superiore o pari al 65% del rispettivo valore iniziale. L'investitore, quindi, riceve il pagamento anche se Bper, Deutsche Bank e Julius Baer hanno perso terreno, purché meno del 35% rispetto al valore iniziale. Se ciò accade, non viene pagato il premio ma il certificato prosegue fino alla data di osservazione del mese successivo. I premi mensili sono dotati di effetto memoria il che significa che, se in uno o più mesi non si verifica la condizione per l'incasso del premio, lo stesso non va perduto ma viene accumulato e pagato la prima volta che si verifica la condizione (o alla scadenza finale se la condizione si verifica solo alla scadenza finale).

La scadenza anticipata

Oltre all'incasso del premio condizionato, a partire dalla data di osserva-



I SOTTOSTANTI DELL'EXPRESS CERTIFICATE DI LEONTEQ

UNDERLYING	RELATED EXCHANGE	BLOOMBERG TICKER	INITIAL FIXING LEVEL (100%)	BARRIER LEVEL (50%)	COUPON TRIGGER LEVEL (65%)
BPER Banca S.p.A.	Borsa Italiana	BPE IM	4,71 EUR	2,355 EUR	3,062 EUR
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	Xetra	DBK GY	13,11 EUR	6,56 EUR	8,52 EUR
JULIUS BAER GROUP LTD	SIX Swiss Exchange AG	BAER SW	62,08 CHF	31,04 CHF	40,35 CHF

zione dell'agosto 2018, l'Express certificate può scadere anticipatamente. Perché ciò accada è necessario che la quotazione di tutti e tre i titoli sottostanti sia superiore o pari al Trigger level. In tal caso, oltre al pagamento del premio relativo alla data di osservazione (ed eventualmente dei premi accumulati), l'investitore si vede restituire il valore nominale del certificato.

Il Trigger level è un livello che varia periodicamente, diminuendo. Per le date di rilevazione fino a febbraio 2019 compresa è posizionato al 100%. Ciò vuol dire che per avere la scadenza anticipata del certificato tutti e tre i sottostanti devono quotare a un valore superiore o pari al 100% del valore iniziale. A partire dalla rilevazione del marzo 2019 e fino a quella del febbraio 2020, il Trigger level scende al 95%.

La tabella in pagina mostra come varia il Trigger level nel corso della vita del certificato.

Cosa succede a scadenza

Se in nessuna delle date di osservazione mensili i tre sottostanti si trovano sopra il rispettivo valore iniziale, l'Express certificate arriva alla scadenza finale dove entra in gioco la barriera, posizionata al 50% del valore iniziale di ciascuno dei tre sottostanti. Gli scenari possibili sono tre. Se Bper, Deutsche Bank e Julius Baer hanno un valore superiore o pari al 65% del valore iniziale scatta la condizione per il pagamento dell'ultimo premio (e degli eventuali premi accumulati). Viene restituito inoltre il valore nominale del certificato. Se la condizione per il pagamento del premio non si verifica ma tutti e tre i titoli sottostanti quotano a un livello superiore o pari alla barriera, non si avrà il pagamento del premio ma verrà restituito il valore nominale del certificato. Se infine, anche uno solo dei tre titoli azionari, quota alla data di valutazione finale sotto o alla pari con il livello barriera, viene restituito il valore nominale decurtato della performance negativa del peggiore tra Bper, Deutsche Bank e Julius Baer.


Effetto plus: cedole e asimmetria da SocGen

Valutazioni interessanti sul fronte delle divise emergenti, come posizionarsi a rischio contenuto con l'effetto Plus targato Société Générale



Le valute emergenti per la loro rischiosità implicita, da sempre presentano rendimenti più alti delle canoniche asset class. Di contro però, negli ultimi anni, abbiamo visto in che modo i rischi connessi al deprezzamento della divisa estera nei confronti dell'euro possano influire sulle sorti dell'investimento. Nell'attuale contesto di mercato, con un trend discretamente debole sulle valute emergenti, l'emittente francese Societe Generale ripropone al Sedex la collaudata struttura dei Cash Collect Plus che si distingue per spiccate doti difensive senza rinunciare agli interessanti rendimenti che comunemente accompagnano gli investimenti in valuta scoperta.

In particolare è opportuno ricordare come l'effetto PLUS consenta una

		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	342,88
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,09
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	227,10
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	3,90
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	113,75
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	15,00
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	80,53
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	4,92

maggiore protezione del capitale a scadenza, mediante una mitigazione delle perdite nel caso in cui la relativa soglia di deprezzamento, ovvero il livello invalidante (barriera) venga oltrepassata. Infatti, nel caso di un movimento avverso del sottostante a scadenza, l'investitore registra una perdita attenuata e corrispondente al deprezzamento del sottostante, solo per la parte eccedente il livello barriera (130% o 150%). Ad esempio, ipotizzando una soglia di deprezzamento pari al 40%, un deprezzamento del 41% a scadenza porterà ad una perdita soltanto dell'1% e quindi il rimborso del certificato sarà pari al 99% del valore nominale, rispetto al 59% in un classico Cash Collect o Express.

Da qui si comprende la portata dell'innovazione di prodotto che è stata introdotta sul comparto degli investment certificate da oltre un biennio. Ciò consente quindi di guardare con occhi sicuramente differenti ad un investimento in valuta scoperta su divise emergenti e fortemente volatili come il Real brasiliano, il Peso messicano, la Lira turca e il Rand sudafricano.

In quest'ottica hanno fatto il loro esordio al Sedex a partire dallo scorso 2 febbraio cinque nuovi Cash Collect Plus agganciati alle divise sopra citate, di cui due scritti sulla Lira turca.

Guardando ai livelli dei cambi valutari, appare evidente come sia l'Eur/Try che l'Eur/Mxn si trovino attualmente sui massimi degli ultimi due anni. Un deprezzamento comunque marcato contro l'euro contraddistingue anche la divisa brasiliana, seppur lontana dai massimi registrati oltre 4,5. In controtendenza, quasi a contatto con i minimi di periodo vicino soglia 13 per l'Eur/Zar, sotto i riflettori negli ultimi mesi per la destituzione del Presidente dell'ANC Zuma e la prossima elezione del nuovo leader Ramaphosa.

LE NUOVE PROPOSTE

Entrando ora nel dettaglio dei nuovi Cash Collect Plus, questi consentono di generare un flusso cedolare, distribuito mensilmente, a patto

I premi più belli sono quelli che ti aspetti.



Cash Collect Certificate

Ogni Certificate consente di ottenere cedole incondizionate fino a Giugno 2018, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da Dicembre 2018 con frequenza semestrale, il Cash Collect Certificate consente di ottenere ulteriori cedole a condizione che il valore dell'azione sottostante non sia sceso oltre il 30% rispetto al valore iniziale.

Inoltre, alla stessa data di osservazione semestrale, se l'azione è salita oltre il suo valore iniziale, si verifica la liquidazione anticipata al Prezzo di Emissione (100 Eur) maggiorato della cedola in corso.

A Scadenza, l'importo di liquidazione comprende il Prezzo di Emissione e l'ultima cedola anche in caso di ribasso del valore dell'azione sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole semestrali lordi: da 2,8 EUR a 4,1 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV4CB53	Azimit Holding	2,80	12,929	19.06.2020
DE000HV4CB28	Deutsche Bank	4,10	11,2945	19.06.2020
DE000HV4CB15	ENI	3,15	10,024	19.06.2020
DE000HV4CCD3	Tenaris	3,15	9,639	19.06.2020

*Cedole Condizionate nelle date di osservazione semestrali.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

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

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.

UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili 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. 002897/17 del 3 marzo 2017. 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, supplemento depositato presso la Consob in data 4 agosto 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 006677/17 del 3 agosto 2017 a supplemento depositato presso la Consob in data 22 dicembre 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0139121/17 del 21 dicembre 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 né una sollecitazione all'investimento.

**PRODOTTI DI INVESTIMENTO A CONFRONTO**

NOME	Cash Collect PLUS+	Cash Collect PLUS+	Cash Collect PLUS+	Cash Collect PLUS+	Cash Collect PLUS+
EMITTENTE	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale
SOTTOSTANTE / STRIKE	Eur/Brl - 3,95853	Eur/Mxn - 22,9098	Eur/Try - 4,6237	Eur/Try - 4,6237	Eur/Zar - 14,75005
BARRIERA	130%	130%	130%	150%	130%
CEDOLA	0,45%	0,45%	0,90%	0,45%	0,45%
TRIGGER AUTOCALLABLE	100% - a partire dal 22/1/2019	100% - a partire dal 22/1/2019	100% - a partire dal 22/1/2019	100% - a partire dal 22/1/2019	100% - a partire dal 22/1/2019
FREQUENZA	mensile	mensile	mensile	mensile	mensile
SCADENZA	25/01/21	25/01/21	25/01/21	25/01/21	25/01/21
MERCATO	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex
ISIN	XS1669415553	XS1669415983	XS1669415637	XS1669415710	XS1669415801
LIVELLO SOTTOSTANTE	4,051	22,968	4,693	4,693	14,622
PREZZO CERTIFICATO	974,30	993,75	986,35	989,90	1003,75

che la valuta emergente non si svaluti oltre il 30% dai livelli iniziali per tutti certificati ad eccezione del Cash Collect Plus sulla lira turca (Isin XS1669415710) contraddistinto da una soglia del 50%.

Passato il primo anno, alla cedola condizionata si affiancherà anche l'opzione di autocallability al rispetto del livello iniziale nelle finestre mensili di rilevazione. L'effetto memoria delle cedole e la scadenza complessiva triennale completano il quadro delle caratteristiche delle emissioni. La peculiarità più interessante, come anticipato, risiede però nella protezione condizionata del capitale nominale a scadenza:

la barriera discreta al 130% o al 150% dello strike viene trasformata in una vera e propria protezione del capitale con effetto airbag e così le perdite eccedenti la barriera andranno ad impattare sul nominale solo a partire da tale livello e non più dallo strike iniziale, come avviene abitualmente.

I Cash Collect Plus su Real brasiliano (Isin XS1669415553), Peso messicano (Isin XS1669415983) e Rand sudafricano (Isin XS1669415801), negoziati in euro ed esposti al rischio cambio implicito, consentono nello specifico di avere accesso ad una cedola mensile con effetto



memoria dello 0,45% (il 5,4% su base annua) a fronte di un livello invalidante posto al 130% dello strike iniziale. Tutti vengono scambiati ancora intorno alla pari, ad eccezione del Cash Collect Plus sull'Eur/Brl che gira attualmente a 974,30 euro rispetto ai 1000 euro nominali, in scia al deprezzamento della divisa carioca che è passata dai 3,95853 iniziali ai correnti 4,051 contro l'euro.

Una particolare menzione meritano i due certificati agganciati alla Lira turca. L'alta volatilità di questo sottostante valutario nonché gli elevati tassi di interesse ancora garantiti dalla Banca centrale di Ankara, hanno consentito all'emittente di avere ampi margini di manovra. Tenendo costante l'orizzonte temporale, a parità di livello invalidante è stato possibile aumentare la cedola mensile fino allo 0,90% (il 10,8% su base annua). Nella seconda emissione, mantenendo costante la cedola di un importo pari allo 0,45% su base mensile, come le altre proposte fin ora analizzate, in virtù di caratteristiche implicite differenti a livello di sottostante, la barriera è stata posizionata a parità di scadenza al 150%.

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.

Conto alla rovescia sull'Italia

Mancano poco più di due settimane al voto italiano. Per il momento non si registrano movimenti di rilievo sugli spread ma la sorpresa potrebbe essere dietro l'angolo. Per chi volesse coprirsi da eventuali movimenti sui titoli di stato italiano, sul Sedex si può guardare ai Leva Fissa.

È partito ufficialmente il conto alla rovescia per le elezioni politiche in Italia. Un'attesa durata cinque anni e che ha visto avvicinarsi ben 2 governi tecnici, ma nonostante tutto, a pochi giorni dal voto che verrà dato il prossimo 4 marzo è difficile fare delle previsioni su chi guiderà il Paese per la prossima legislatura.

Anche i sondaggi mostrano una situazione di incertezza: le rilevazioni al 12 febbraio indicano che alla guida del Paese salirebbe il centro destra con il 38% delle preferenze seguito con una percentuale del 27% da Movimento 5 stelle e dal centrosinistra con il 22%.

Tuttavia, i mercati finanziari sembrano indifferenti a questa situazione fumosa con l'Equity italiano alle prese con le trimestrali e con le notizie che arrivano da oltreoceano. Guardando all'andamento del nostro FTSE Mib, infatti, non si registra un disallineamento di performance rispetto alle principali piazze finanziarie europee. Un altro segnale di totale disinteresse verso la situazione politica arriva anche dal fronte obbligazionario con gli spread dei titoli governativi sostanzialmente piatti.

Non è però difficile immaginare che nei prossimi giorni gli investitori italiani, ma anche quelli esteri, inizieranno a dare importanza al quadro dell'Italia prevedendo, quanto meno, delle protezioni nel caso in cui la volatilità prenda il sopravvento.


Per chi ha un'esposizione sui titoli di stato italiani o vuole approfittare di eventuali sbalzi è possibile guardare al segmento leverage del Sedex dove sono quotati 10 certificati a leva fissa scritti sui future dei principali titoli governativi europei.

In particolare Société Générale e Vontobel coprono il comparto obbli-

gionario con una serie di Leva Fissa scritti sul Bund, OAT e BTP che consentono non solo di prendere posizione ma anche di creare strategie, combinando i diversi certificati, per replicare gli andamenti degli spread. Le leve offerte sono tutte X5, solo per quanto riguarda il titolo tedesco e relativamente ai certificati dell'emittente svizzera, e X7. Vista l'entità delle leve in gioco e del Compounding effect, tuttavia, è consigliabile operare su questi strumenti in ottica intraday o comunque di brevissimo termine. Per chi volesse aprire posizioni con orizzonti leggermente più lunghi è consigliabile guardare ai 12 ETC di Société Générale che offrono sia la leva X5 ma anche la X3 che risente meno dell'effetto dell'interesse composto. Questi ultimi strumenti sono tra le altre cose collateralizzati e annullano di fatto il rischio emittente.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERAT	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 15/02/2018
DE000DM7CJA2	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	18/09/18	2,932	2,35	118,3	109,85
DE000DM7CGY8	Bonus Cap	FTSE MIB	18/09/18	22356,43	19002,97	114,7	103,2
DE000DM7CJ61	Bonus Cap	ENEL	18/09/18	5,14	4,11	111,7	99
DE000DM7CGT8	Bonus Cap	EUROSTOXX50	18/09/18	3527,08	2998,02	108,2	98,85

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALORE INDICE AL 15/02/2018	PREZZO INDICATIVO AL 15/02/2018	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 08/02/2018
DE000DM7J701	Δ1	Solactive China Internet Performance-Index	17/10/19	684,52	60,65	106,25	103,65



BTP



Il sostegno statico a 135 punti ha ben arginato la spinta ribassista che ha colpito da dicembre dello scorso anno il BTP italiano a dieci anni (analizzato in questa sede attraverso il contratto future generico). La dinamica di medio periodo risulta pertanto contrastata in quanto il recente sviluppo ribassista non è stato accompagnato, se non nella fasi iniziali del trend, da un sufficiente incremento di volumi. Il confronto con Bund e Treasury conferma la forza relativa mostrata dal Governativo italiano in questa fase di mercato. Mentre il decennale tedesco e quello americano nell'ultima settimana hanno toccato importanti minimi da oltre un anno, il BTP ha saputo mantenersi sopra i low del 2 gennaio scorso ma soprattutto al di sopra dei minimi 2017. In questo scenario, una chiusura almeno settimanale sopra 136 punti accompagnata da un incremento dei volumi permetterebbe all'indice di costruire un nuovo attacco alla resistenza dinamica espressa dalla media mobile a 200 periodi, transigente in area 136,55 punti e la statica stimata a 137,5 punti.



L'effetto domino non si ferma con i nuovi Domino Phoenix di Natixis



Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi 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 superiore alla Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza la corresponsione di un importo lordo pari a 0.25% per ogni titolo pari o superiore alla Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 1.00% al mese se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, 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; 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
IT0006740390	Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Leonardo	25/01/2021	65%	60%	0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00%
IT0006740408	E.ON, Societe Generale, Netflix, NVIDIA	25/01/2021	65%	60%	0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00%

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. E' disponibile un documento contenente le informazioni chiave sullo stesso sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>. 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.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9BLH8
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9BLF2
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9BLE5
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9BLG0

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Bund	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960226
Leva Fissa	Société Générale	Bund	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265960499
Leva Fissa	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960572
Leva Fissa	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265960655
Leva Fissa	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960812
Leva Fissa	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265961034

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa long X5	-	XS1265962941
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa short X5	-	XS1265963089
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa long X3	-	XS1265962271
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa short X3	-	XS1265962438
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa long X5	-	XS1265962511
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa short X5	-	XS1265962602
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa long X3	-	XS1265961208
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa short X3	-	XS1265961463
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa long X5	-	XS1265962784
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa short X5	-	XS1265962867
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa long X3	-	XS1265961620
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa short X3	-	XS1265961976



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	FCA	14/02/18	Short strike 23,93	18/12/20	NL0012663132	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Long strike 2,72	18/12/20	NL0012663140	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Short strike 3,84	18/12/20	NL0012663157	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Short strike 4,03	18/12/20	NL0012663165	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 6,58	18/12/20	NL0012663173	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 7,07	18/12/20	NL0012663181	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 7,6	18/12/20	NL0012663199	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Short strike 10,9	18/12/20	NL0012663207	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Short strike 11,72	18/12/20	NL0012663215	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	14/02/18	Short strike 3,52	18/12/20	NL0012663223	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	14/02/18	Short strike 3,79	18/12/20	NL0012663231	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Long strike 8,07	18/12/20	NL0012663249	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Long strike 8,63	18/12/20	NL0012663256	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Short strike 11,74	18/12/20	NL0012663264	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Short strike 12,53	18/12/20	NL0012663272	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Short strike 8,06	18/12/20	NL0012663280	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 14,03	18/12/20	NL0012663298	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 15,01	18/12/20	NL0012663306	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 16,06	18/12/20	NL0012663314	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Short strike 21,78	18/12/20	NL0012663322	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Short strike 23,42	18/12/20	NL0012663330	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Long strike 0,64	18/12/20	NL0012663348	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Short strike 0,78	18/12/20	NL0012663355	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Short strike 0,82	18/12/20	NL0012663363	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	14/02/18	Long strike 11,01	18/12/20	NL0012663371	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Long strike 3,36	18/12/20	NL0012663389	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Long strike 3,6	18/12/20	NL0012663397	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Short strike 4,85	18/12/20	NL0012663405	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Short strike 5,21	18/12/20	NL0012663413	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	14/02/18	Long strike 15,71	18/12/20	NL0012663421	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	14/02/18	Short strike 22,76	18/12/20	NL0012663439	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Change	BNP Paribas	BSKAW	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	31/01/2022	XS1684021634	Cert-X
Speedy Cash	BNP Paribas	BNP Paribas	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola settimanale a partire da 1,5%	31/07/2019	XS1684021808	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Alphabet, Baidu	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8%	31/01/2022	XS1684022525	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Amazon, The Priceline	07/02/2018	Barriera 60%; Coupon 4%	31/01/2022	XS1684023093	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Siemens, Vinci	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/01/2022	XS1686423937	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DELLA REDAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Deutsche Telekom, Vodafone	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	31/01/2022	XS1686424075	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	CapGemini, Salesforce	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4%	31/01/2022	XS1686424158	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	General Electric	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	31/01/2022	XS1686424232	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Basket 12 Azioni	07/02/2018	Barriera 65%; Bonus 100% Cap 150%; Usd	08/02/2021	XS1686430478	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	UBS	07/02/2018	Barriera 70%; Coupon 9,9%	07/02/2023	XS1686447282	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	07/02/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1%	02/02/2022	XS1700147827	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7%	31/01/2022	XS1742893958	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Axa	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/01/2022	XS1742894097	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	BNP Paribas	07/02/2018	Barriera 65%; Cedola e Bonus 4,5%	01/02/2021	XS1761544110	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	07/02/2018	Barriera 70%; Trigger Cedola 70%; Cedola 3,95%	20/01/23	IT0005319170	Sedex
Crescendo Unicorn	Exane	Facebook, Amazon, Tesla	08/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/02/21	FREXA0009359	Cert-X
Crescendo Unicorn	Exane	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Société Générale	08/02/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/02/21	FREXA0009367	Cert-X
Phoenix Domino	Commerzbank	Eurostoxx Bank, Eurostoxx Auto&Parts, Stoxx 600 Oil&Gas	09/02/18	Barriera 60%; Trigger Cedola 70%; Cedola Modulare 0,28% per ogni sottostante	07/02/23	DE000CB941Q7	Sedex
Phoenix Memory	BNP paribas	Leonardo	09/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,5%	29/01/21	XS1700124537	Cert-X
Phoenix	Société Générale	FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500	09/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/08/21	XS1706628226	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DELLA REDAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Société Générale	Infineon, Sap, Yoox	09/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2% sem.	08/02/21	XS1718883959	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	EurTry, EurBrl, Eurlnr, EurRub	09/02/18	Barriera 130%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	02/08/21	XS1719044478	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Pfizer	09/02/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,5%	31/01/22	XS1742893016	Cert-X
Phoenix	Leonteq	BPER, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Leonardo	12/02/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	21/02/23	CH0396949452	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Deutsche Bank, BPER, Julius Baer	12/02/18	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	14/02/22	CH0396949478	Cert-X
Athena	BNP paribas	Enel, Mediobanca	12/02/18	Barriera 70%; Coupon 9,9%	08/02/21	XS1707217482	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Enel	12/02/18	Barriera 60%; Trigger 65% Cedola e Coupon 1,75% trim.	08/02/21	XS1719019363	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Ericsson, Enel, STMicroelectronics, Carrefour, Intesa Sanpaolo	13/02/18	Barriera 70%; Trigger 80% Cedola e Coupon 2,15% mens.	22/02/21	FREXA0009425	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Carrefour, Intesa Sanpaolo, Unicredit	13/02/18	Barriera 65%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,05% mens.	22/02/21	FREXA0009433	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Ericsson, Eni, Intesa Sanpaolo	13/02/18	Barriera 65%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,09% mens.	22/02/21	FREXA0009441	Cert-X
Phoenix	BNP paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	13/02/18	Barriera 50%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,28% trim.; Usd	01/02/24	XS1707222649	Cert-X
Tracker	Vontobel	Vontobel Swiss Research	13/02/18	Replica lineare	13/02/23	DE000VN9CHF8	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	23/02/18	Protezione 90%; Cedola step up 2,25%	IT0005322638	28/02/25	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Global Titans 50	23/02/18	Protezione 95%; Partecipazione 100%	IT0005322695	28/02/23	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Nike	23/02/18	Barriera 60%; Cedola 4,5% Usd	IT0005322703	28/02/22	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	26/02/18	Protezione 95%; Cedola 2,5% Step Up	IT0005322521	28/02/25	Cert-X
Express	Unicredit	HP	26/02/18	Barriera 65%; Coupon 2,8% sem.	DE000HV-40GE1	30/8/021	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Biogen, Pfizer	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1686400133	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Capgemini, Salesforce	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1686400059	28/02/22	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Atlantia, Bouygues	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% sem	XS1686399962	28/02/22	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Michelin, Contintal	26/02/18	Barriera 60%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 3%	XS1686399889	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	23/02/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	XS1707217052	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	26/02/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	XS1700141200	28/02/22	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bae Sistem, Leonardo	26/02/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	XS1700141465	28/02/22	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	XS1700141382	28/02/22	Cert-X
Athena Outperformance	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE 100	26/02/18	Barriera 60%; Coupon 5%	XS1700153809	28/02/22	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	26/02/18	Barriera 70%; Cedola 0,375% mens.	DE000HV-40GF8	28/02/20	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	22/02/18	Protezione 100%; Cedola 4%; Usd	IT0005323255	28/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon	23/02/18	Barriera 70%; Coupon 8,9%; Usd	XS1443618738	27/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Bayer	26/02/18	Barriera 70%; Coupon 7%	XS1443616526	27/02/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Enel	26/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	XS1443618654	27/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit, FTSE Mib	26/02/18	Barriera 70%; Coupon 13,6%	XS1309781422	27/02/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	26/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	XS1309781778	27/02/23	Cert-X



Richemont, un altro passo verso Yoox

Prosegue il processo per arrivare all'Opa totalitaria su Yoox da parte del gruppo svizzero.

In particolare con una nota ufficiale è stato comunicato che RLG Italia Holding, società indirettamente interamente controllata da Richemont, ha depositato alla Consob il documento di offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni Yoox Net A Porter. Il prezzo annunciato è di 38 euro ad azione per il 51% non ancora in possesso da parte di Richemont, mentre non sono ancora circolate indiscrezioni su una possibile data di inizio dell'operazione.

Ancora problemi per i conti MPS

Martedì nero per Banca dei Monte dei Paschi di Siena con una chiusura negativa del 5,29% a quota 3,4 euro. Il titolo della Banca senese è stato colpito dalle vendite a seguito della pubblicazione della trimestrale che ancora una volta ha messo in luce le difficoltà. In particolare l'ultimo quarto del 2017 si è chiuso con una perdita netta di 502 milioni di euro contro una perdita attesa dagli analisti a 350 milioni di euro. Per quanto riguarda i crediti deteriorati, questi sono rimasti stabili a 45,1 miliardi di euro. Note positive dal Common Equity Tier1 Ratio salito a fine anno al 14,8%, rispetto all'8,2% di inizio anno, grazie agli effetti della ricapitalizzazione precauzionale e del burden sharing.

UBI batte le stime

Ottimi risultati per UBI che batte su tutta la linea le stime degli analisti. Il gruppo bancario ha chiuso il quarto trimestre 2017 con un margine di intermediazione consolidato di 478,9 milioni, il 2,5% in più sul consensus. Bene anche l'andamento dei costi operativi a 637,5 milioni contro i 652 milioni attesi.

Sul fronte degli utili UBI ha chiuso il 2017 con un utile di 690,6 milioni di euro rispetto a una perdita di 830,2 milioni nel 2016. Alla luce dei risultati ottenuti il CdA ha proposto un dividendo di 0,11 euro per un monte complessivo di 125,5 milioni contro i 107,1 milioni di euro nel 2016.

Atlantia prende il volo con l'Hedge Fund

Nella mattinata di mercoledì si sono infiammate le quotazioni di Atlantia. Gli acquisti sono partiti a seguito delle comunicazioni di Consob sulle partecipazioni rilevanti in società quotate dalle quali si apprende che TCI Fund Management, hedge fund britannico fondato da Chris Hohn, allo scorso 6 febbraio ha raggiunto una partecipazione indiretta pari al 5,05% del capitale della società.

Più in dettaglio, i diritti di voto riferibili ad azioni sono pari all'1,116% del capitale mentre il restante 3,934% del capitale è costituito attraverso posizioni lunghe costituito con un contratto equity swap con scadenza 22 luglio 2019.



Un Cash Collect per giocare in difesa su Enel

Volatilità sui mercati, investitori alla ricerca di soluzioni difensive. Il Cash Collect Autocallable su Enel di Unicredit è una delle risposte.

Nell'ultimo anno si è gridato molte volte al lupo, dove la belva famelica rappresenta lo storno di un mercato azionario in costante ascesa senza il minimo accenno di volatilità. Nelle ultime settimane lupo si è fatto vedere ma non ha ancora attaccato e infatti si è assistito a un'impennata della volatilità ma con affondi che il popolo dello short avrebbe desiderato molto più profondi.

Qualche titolo ha corretto l'eccesso di ottimismo degli ultimi mesi, ma è difficile capire se le quotazioni raggiunte sono congrue. Soprattutto sul mercato italiano pesa l'appuntamento con le elezioni del 4 marzo che qualche scossone lo potrebbero portare.

In questo contesto mettendo il segmento dei certificati ci mostra il Cash Collect Autocallable su Enel di Unicredit con Isin DE000HV4CB07.

Guardando in primo luogo al sot-

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	UniCredit
SOTTOSTANTE	Enel
STRIKE	4,728
BARRIERA	3,3096
DATE DI OSSERVAZIONE	semestrali
CEDOLA / TRIGGER	2,8% / 70%
COUPON / TRIGGER	2,8% / 100%
SCADENZA	19/06/20
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV4CB07

SCHEMA DATE DI OSSERVAZIONE

DATA RILEVAMENTO	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
22/12/17	-	-	2,80%	-
22/06/18	-	-	2,80%	-
14/12/18	2,80%	100,00%	2,80%	70,00%
14/06/19	2,80%	100,00%	2,80%	70,00%
13/12/19	2,80%	100,00%	2,80%	70,00%
18/06/20	2,80%	70,00%		

tostante, dopo i massimi a 5,58 euro toccati lo scorso 8 dicembre, la compagnia elettrica italiana ha lasciato sul terreno quasi il 17% del valore planando fino a quota 4,634 euro toccati proprio nel corso dell'ultima settimana, per la precisione il 9 febbraio.

Un movimento correttivo già rilevante che ha riportato le quotazioni del certificato nuovamente a ridosso del valore di emissione nonostante sia quasi passato un anno dal lancio. Entrando più nel merito dello strumento, questo è stato emesso il primo giugno 2017 con una durata di tre anni e con date di osservazione semestrali. Le prime due di queste sono senza possibilità di rimborso anticipato e utili all'erogazione di cedole incondizionate del 2,80%, ovvero il 5,6% su base annua. La prima è stata pagata lo scorso 22 dicembre mentre la prossima è in programma per il 22 giugno prossimo. A partire invece dalla data di osservazione



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

del 14 dicembre 2018 la cedola sempre del 2,8% diventerà condizionata alla tenuta del trigger posizionato a un livello di 3,3096 euro, il 70% dello strike, ma nel contempo si aprirà l'opportunità del rimborso anticipato anche dei 100 euro nominali se Enel verrà rilevata ad almeno i 4,728 euro iniziali. Lo stesso meccanismo si ripeterà ogni sei mesi fintanto che non si attiverà il richiamo automatico o si giungerà alla data di osservazione finale fissata per il 18 giugno 2020. A questa data saranno due i possibili scenari di rimborso determinati dal rispetto degli stessi 3,3096 euro. In particolare, per valori di Enel pari o superiori a questa soglia verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola per un totale di 102,8 euro mentre al di sotto si subirà interamente la perdita subita dal titolo con un importo di rimborso che non potrà superare i 70 euro.

Un certificato quindi che mira a un rendimento su base annua del 5,6% a fronte di un buffer dalla barriera attualmente superiore al 30%. Allo stato attuale i 3,3096 euro di Enel appaiono un livello sufficientemente lontano dalla quotazione attuale soprattutto alla luce del contesto economico. Infatti, valori simili o inferiori sono stati fatti registrare solo all'apice delle crisi. Ovviamente lo scenario negativo non va escluso a priori e va tenuto conto che le cedole non sono dotate di effetto memoria.

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



NUOVA EMISSIONE!

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

La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,

Vi ho scoperto qualche mese fa e da allora non ho più perso un numero di CJ, grazie per il grande lavoro che state facendo per i piccoli investitori come me.

Qualche settimana fa, ho letto con molto interesse il numero relativo ai certificati sulle valute emergenti.

Ahimè sono un possessore del certificato SocGen sulla valuta TRY, codice ISIN. XS1542088445 che garantisce una protezione del 30% dovesse la valuta di riferimento svalutarsi verso l'Euro oltre questa percentuale a scadenza nel 2020.

Ora il certificato quota a circa 748 Eur, se lo comprassi adesso a questo valore e dovesse la TRY a scadenza svalutarsi diciamo ad es. del 45%, potrei aspettarmi un profitto in quanto, mi verrebbe restituito $1000-450+300= 850$ euro?

Potrebbe avere senso una strategia di mediazione del genere rinunciando eventualmente alle cedole ma contando sulla restituzione del capitale con la protezione del 30%?

Grazie e cordiali saluti
G.M.

Gent.mo Lettore,

i Cash Collect Protection+, come ampiamente descritti nell'approfondimento di questa settimana dedicato all'ultima emissione di questa particolare tipologia di strumenti, prevedono alla scadenza, oltre alla protezione con-

dizionata del capitale per valori del sottostante pari o inferiori alla barriera, una sorta di ammortizzatore delle perdite anche quando quest'ultima soglia viene sorpassata. In particolare, prendendo ad esempio il certificato da lei indicato, qualora alla scadenza del 29 giugno 2020 il tasso di cambio EurTry sarà a un livello superiore alla barriera posta al 130% dello strike, ovvero oltre i 5,153, la perdita verrà calcolata proprio a partire da questo livello. Pertanto seguendo l'ipotesi da lei fatta, in caso di un tasso di cambio a 5,79478, + 45% dallo strike, verrebbero, come da lei correttamente calcolato, rimborsati 850 euro. Pertanto potrebbe essere valida un'ulteriore esposizione sul certificato anche non sono da escludere ulteriori scossoni sulla Lira Turca. Proprio in virtù di questo è da tenere sempre sotto controllo l'esposizione complessiva su questo asset.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 15/02/2018
IT0006740127	Airbag	Euro iSTOXX 70 Equal Weight Decrement 5% Index	EuroTLX	29/12/20	€ 96,40
IT0006740390	Domino Phoenix	Banco BPM SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, STMicroelectronics NV, Leonardo SpA	EuroTLX	25/01/21	€ 94,40
IT0006740408	Domino Phoenix	E.ON SE, Societe Generale SA, Netflix Inc, NVIDIA Corp	EuroTLX	25/01/21	€ 95,60
IT0006740416	Phoenix Yeti Double Chance	Societe Generale SA, Rio Tinto Plc, RWE AG, Peugeot SA	SeDeX	26/01/23	€ 968,00
IT0006740366	Phoenix Memory WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 946,35



20 – 21 FEBBRAIO

Ripartono da Roma i Corsi Acepi

Riprendono con un doppio appuntamento i corsi Acepi. In particolare il 20 e 21 febbraio a Roma si terranno rispettivamente il corso base e il modulo avanzato. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. In particolare il corso base “Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio” riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” 4 ore sempre di tipo A. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efaefp>.

22 FEBBRAIO

Webinar di CED con Banca IMI

È fissato per il prossimo 22 febbraio il prossimo appuntamento del 2018 con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Alle ore 16, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, a pochi giorni dalle elezioni italiane guarderanno ai certificati presenti all'interno dell'offerta di Banca IMI che meglio si prestano agli svariati scenari che potrebbero verificarsi.

16 FEBBRAIO

Giornata formativa con BNP Paribas

Dopo lo speciale in diretta da ConsulenTia i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati, ritornano alla consueta formula per l'appuntamento del 6 marzo. In particolare alle ore 17 Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno i certificati post elezioni italiane e faranno il punto sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attende.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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



Notizie dal mondo dei Certificati

► Deutsche Bank, i book rientrano in piena operatività

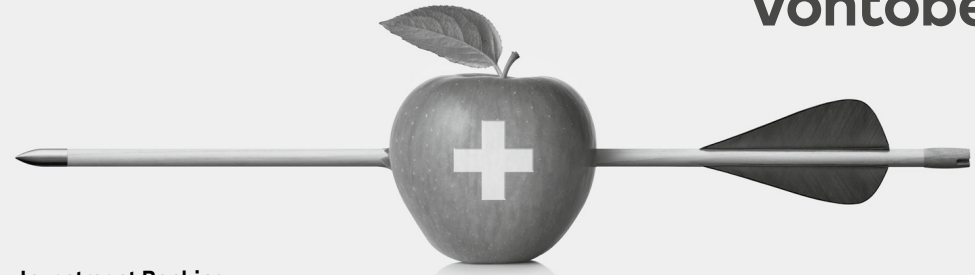
Anche sui certificati emessi da Deutsche Bank si ritorna all'operatività piena. Infatti, l'emittente tedesca tramite nota ufficiale ha comunicato che su una serie di 84 certificati, a partire dal 14 febbraio, il market maker è presente sia con le proposte in denaro che con quelle in lettera

► Unicredit rinnova il programma di emissioni sul Sedex

Dopo i leverage, Unicredit rinnova le autorizzazioni alla quotazione sul Sedex anche per il segmento degli Investment Certificate. In particolare, l'emittente di Piazza Gae Aulenti ha ottenuto da Borsa Italiana il parere positivo alla quotazione di Discount, Bonus, Bonus Cap, Reverse Bonus Cap, Top, Close End, Close End Leverage, Open End, Open End Leverage, Cash Collect, Sprint anche con Cap, Express, Express Plus, Express Additional Amount, Reverse Convertible, Barrier Reverse Convertible e infine Express Barrier Reverse Convertible.

► Coupon Premium: messa in pagamento la cedola

Cedola in arrivo per i possessori del Coupon Premium su S&P 500 identificato dal codice Isin IT0005158669 di Banca Aletti. In particolare, l'emittente del Banco BPM ha comunicato che nella data di osservazione del 9 febbraio è stato rilevato un livello dell'indice a 2619,55 punti, superiore ai 1097,45 punti richiesti, che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico per ogni certificato di 3,4 euro, ossia del 3,4 % sul nominale.



Investment Banking

Segui il trend della ricerca azionaria svizzera

Tracker Certificate Swiss Research Basket

Con il Tracker Certificate Swiss Research Basket è possibile diversificare il proprio portafoglio puntando sulla crescita del mercato svizzero, nonché approfittare dell'esperienza e della competenza della ricerca azionaria di Vontobel nella selezione dei titoli svizzeri più promettenti. Il Vontobel Swiss Research Basket replica 1:1 la performance di azioni svizzere appartenenti allo SPI** (*Swiss Performance Index), selezionate dagli analisti Vontobel, che per il settimo anno consecutivo si conferma al primo posto come società di brokeraggio leader nella ricerca azionaria svizzera (Extel, 2017). Filtri di liquidità e tre classi di ponderazione con limiti quantitativi rendono il Basket equilibrato e la copertura dell'azionariato svizzero completa.

Tutti i Tracker Certificate sono negoziabili continuamente (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker e disponibili presso qualsiasi banca o broker.

Sottostante	Vontobel Swiss Research Basket
Cod. negoziazione / ISIN	FVTSRB / DE000VN9CHF8
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di emissione	12/02/2018
Data di scadenza	13/02/2023
Prezzo di emissione	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
Emittente / Garante	Vontobel Financial Products GmbH, Francforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

Per maggiori informazioni

è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693 o consultare il sito certificati.vontobel.com

certificati.vontobel.com

Chiude in bellezza il Digital su Eurostoxx Oil&Gas

Nonostante il settore petrolifero sia stato sotto pressione negli ultimi anni riesce a pagare anche l'ultima cedola in programma il Digital di Banca IMI scritto sull' Eurostoxx Oil&Gas con codice Isin XS0876096693. In particolare alla data di valutazione finale dell'1 febbraio 2018 i 318,54 punti dell'indice rilevati hanno consentito, oltre alla restituzione dei 1000 euro nominali, il pagamento dell'ultima cedola del 5,45%. Percorso quasi netto a cui manca solo la cedola del 2016 la cui rilevazione è avvenuta proprio all'apice della crisi dei prezzi del petrolio.

Rimandato a scadenza l'Express su Unicredit

Si chiude anche l'ultima finestra di uscita anticipata per l'Express di Banca IMI scritto su Unicredit identificato dal codice Isin XS1275479555. In particolare il certificato è giunto alla sua ultima data di osservazione intermedia lo scorso 14 febbraio e i 17,781 euro del titolo bancario sono risultati ad un livello inferiore ai 31,92 richiesti per soddisfare l'opzione autocallabile. Pertanto, tutto è rimandato alla data di valutazione finale del 13 agosto 2018 dove sarà sufficiente un livello di 17,876 euro per attivare il rimborso di 1210 euro, mentre per valori inferiori si subirà l'effettiva performance realizzata da Unicredit.

MERCATI SENZA DIREZIONE? SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI SG CORRIDOR



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) **62 innovativi certificati Corridor** in cui investire qualora si abbiano **aspettative di un mercato non direzionale**, cioè né rialzista né ribassista.

I certificati SG Corridor **rimborsano un importo fisso di 10 Euro** se, fino alla scadenza, il Sottostante rimane all'interno del "corridoio" delimitato dalla Barriera Superiore e dalla Barriera Inferiore¹. Tali Barriere non devono essere mai raggiunte o superate, **altrimenti il prodotto viene liquidato anticipatamente senza corrispondere alcun importo**.

Scopri la gamma di SG Corridor su prodotti.societegenerale.it/corridor, qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	ISIN
FTSE MIB	18.500	25.300	15/06/2018	LU1651883495
INTESA SANPAOLO	2,26	3,24	16/03/2018	LU1651884626
UNICREDIT	10,60	21	15/06/2018	LU1651887488
PETROLIO WTI FUTURE	45	75,50	21/09/2018	LU1651068493
ORO	1.190	1.440	15/06/2018	LU1651069970
EUR/USD	1,11	1,29	15/06/2018	LU1651890193

Questi strumenti sono emessi da SG Issuer² e garantiti da Societe Generale. Non è prevista la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. **Questi prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi, presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento.**

Per maggiori informazioni:

prodotti.societegenerale.it/corridor | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



¹ Con ciò si intende che qualsiasi valore fatto registrare dal Sottostante nel periodo compreso tra la data di emissione e la data di scadenza (inclusa) deve essere inferiore alla Barriera Superiore e superiore alla Barriera Inferiore

² 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.

Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Warrants Issuance Programme, approvato dalla CSSF in data 07/07/2017, i Supplementi datati 14/08/2017, 02/11/2017, 27/11/2017, 19/12/2017 e 11/01/2018 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.**

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave: A partire dal 1 gennaio 2018, l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativa a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmkt.com>.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	FCA	14/02/18	Short strike 23,93	18/12/20	NL0012663132	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Long strike 2,72	18/12/20	NL0012663140	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Short strike 3,84	18/12/20	NL0012663157	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Short strike 4,03	18/12/20	NL0012663165	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 6,58	18/12/20	NL0012663173	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 7,07	18/12/20	NL0012663181	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 7,6	18/12/20	NL0012663199	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Short strike 10,9	18/12/20	NL0012663207	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Short strike 11,72	18/12/20	NL0012663215	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	14/02/18	Short strike 3,52	18/12/20	NL0012663223	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	14/02/18	Short strike 3,79	18/12/20	NL0012663231	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Long strike 8,07	18/12/20	NL0012663249	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Long strike 8,63	18/12/20	NL0012663256	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Short strike 11,74	18/12/20	NL0012663264	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Short strike 12,53	18/12/20	NL0012663272	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Short strike 8,06	18/12/20	NL0012663280	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 14,03	18/12/20	NL0012663298	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 15,01	18/12/20	NL0012663306	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 16,06	18/12/20	NL0012663314	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Short strike 21,78	18/12/20	NL0012663322	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Short strike 23,42	18/12/20	NL0012663330	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Long strike 0,64	18/12/20	NL0012663348	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Short strike 0,78	18/12/20	NL0012663355	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Short strike 0,82	18/12/20	NL0012663363	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	14/02/18	Long strike 11,01	18/12/20	NL0012663371	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Long strike 3,36	18/12/20	NL0012663389	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Long strike 3,6	18/12/20	NL0012663397	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Short strike 4,85	18/12/20	NL0012663405	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Short strike 5,21	18/12/20	NL0012663413	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	14/02/18	Long strike 15,71	18/12/20	NL0012663421	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	14/02/18	Short strike 22,76	18/12/20	NL0012663439	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Change	BNP Paribas	BSKAW	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	31/01/2022	XS1684021634	Cert-X
Speedy Cash	BNP Paribas	BNP Paribas	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola settimanale a partire da 1,5%	31/07/2019	XS1684021808	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Alphabet, Baidu	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8%	31/01/2022	XS1684022525	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Amazon, The Priceline	07/02/2018	Barriera 60%; Coupon 4%	31/01/2022	XS1684023093	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Siemens, Vinci	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/01/2022	XS1686423937	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Deutsche Telekom, Vodafone	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	31/01/2022	XS1686424075	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	CapGemini, Salesforce	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4%	31/01/2022	XS1686424158	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	General Electric	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	31/01/2022	XS1686424232	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Basket 12 Azioni	07/02/2018	Barriera 65%; Bonus 100% Cap 150%; Usd	08/02/2021	XS1686430478	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	UBS	07/02/2018	Barriera 70%; Coupon 9,9%	07/02/2023	XS1686447282	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	07/02/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1%	02/02/2022	XS1700147827	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7%	31/01/2022	XS1742893958	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Axa	07/02/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/01/2022	XS1742894097	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	BNP Paribas	07/02/2018	Barriera 65%; Cedola e Bonus 4,5%	01/02/2021	XS1761544110	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	07/02/2018	Barriera 70%; Trigger Cedola 70%; Cedola 3,95%	20/01/23	IT0005319170	Sedex
Crescendo Unicorn	Exane	Facebook, Amazon, Tesla	08/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/02/21	FREXA0009359	Cert-X
Crescendo Unicorn	Exane	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Société Générale	08/02/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/02/21	FREXA0009367	Cert-X
Phoenix Domino	Commerzbank	Eurostoxx Bank, Eurostoxx Auto&Parts, Stoxx 600 Oil&Gas	09/02/18	Barriera 60%; Trigger Cedola 70%; Cedola Modulare 0,28% per ogni sottostante	07/02/23	DE000CB941Q7	Sedex
Phoenix Memory	BNP paribas	Leonardo	09/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,5%	29/01/21	XS1700124537	Cert-X



NUOVE EMISSIONI
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Société Générale	FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500	09/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/08/21	XS1706628226	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Infineon, Sap, Yoox	09/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2% sem.	08/02/21	XS1718883959	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	EurTry, EurBrl, Eurlnr, EurRub	09/02/18	Barriera 130%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	02/08/21	XS1719044478	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Pfizer	09/02/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,5%	31/01/22	XS1742893016	Cert-X
Phoenix	Leonteq	BPER, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Leonardo	12/02/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	21/02/23	CH0396949452	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Deutsche Bank, BPER, Julius Baer	12/02/18	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	14/02/22	CH0396949478	Cert-X
Athena	BNP paribas	Enel, Mediobanca	12/02/18	Barriera 70%; Coupon 9,9%	08/02/21	XS1707217482	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Enel	12/02/18	Barriera 60%; Trigger 65% Cedola e Coupon 1,75% trim.	08/02/21	XS1719019363	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Ericsson, Enel, STMicroelectronics, Carrefour, Intesa Sanpaolo	13/02/18	Barriera 70%; Trigger 80% Cedola e Coupon 2,15% mens.	22/02/21	FREXA0009425	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Carrefour, Intesa Sanpaolo, Unicredit	13/02/18	Barriera 65%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,05% mens.	22/02/21	FREXA0009433	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Ericsson, Eni, Intesa Sanpaolo	13/02/18	Barriera 65%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,09% mens.	22/02/21	FREXA0009441	Cert-X
Phoenix	BNP paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	13/02/18	Barriera 50%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,28% trim.; Usd	01/02/24	XS1707222649	Cert-X
Tracker	Vontobel	Vontobel Swiss Research	13/02/18	Replica lineare	13/02/23	DE000VN9CHF8	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	23/02/18	Protezione 90%; Cedola step up 2,25%	IT0005322638	28/02/25	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Global Titans 50	23/02/18	Protezione 95%; Partecipazione 100%	IT0005322695	28/02/23	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Nike	23/02/18	Barriera 60%; Cedola 4,5% Usd	IT0005322703	28/02/22	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	26/02/18	Protezione 95%; Cedola 2,5% Step Up	IT0005322521	28/02/25	Cert-X
Express	Unicredit	HP	26/02/18	Barriera 65%; Coupon 2,8% sem.	DE000HV40GE1	30/8/021	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Biogen, Pfizer	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1686400133	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Capgemini, Salesforce	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1686400059	28/02/22	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Atlantia, Bouygues	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% sem	XS1686399962	28/02/22	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Michelin, Contintal	26/02/18	Barriera 60%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 3%	XS1686399889	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	23/02/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	XS1707217052	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	26/02/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	XS1700141200	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bae Sistem, Leonardo	26/02/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	XS1700141465	28/02/22	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	XS1700141382	28/02/22	Cert-X
Athena Outperformance	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE 100	26/02/18	Barriera 60%; Coupon 5%	XS1700153809	28/02/22	Cert-X
Cash Collect Autocal-labile	Unicredit	FCA	26/02/18	Barriera 70%; Cedola 0,375% mens.	DE000HV40GF8	28/02/20	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	22/02/18	Protezione 100%; Cedola 4%; Usd	IT0005323255	28/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon	23/02/18	Barriera 70%; Coupon 8,9%; Usd	XS1443618738	27/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Bayer	26/02/18	Barriera 70%; Coupon 7%	XS1443616526	27/02/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Enel	26/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	XS1443618654	27/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Generali, Intesa Sanpa-olo, Unicredit, FTSE Mib	26/02/18	Barriera 70%; Coupon 13,6%	XS1309781422	27/02/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	26/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	XS1309781778	27/02/23	Cert-X



DATE RILEVAMENTO

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0392531379	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	19/02/18	72,9400	0,0000
CH0396946540	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/02/18	4,7800	4,0388
CH0396946557	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/02/18	17,7000	14,1075
DE000CZ448Z6	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/02/18	4,7800	2,6075
DE000CZ44W74	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	19/02/18	3,3680	5,0150
DE000HV4AUF4	Unicredit	EXPRESS	Eni spa	19/02/18	13,4380	15,5400
DE000HV4AUG2	Unicredit	EXPRESS	Saipem	19/02/18	3,3680	53,5250
FR0012613719	Exane	OPEN END CERTIFICATES	Exane Active Allocation Financial Bonds	19/02/18	12841,3701	5101,0950
FR0013090586	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/02/18	18,6300	24,1050
FR0013090594	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/02/18	17,7180	20,8569
FREXA0006397	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/02/18	0,6880	0,8570
FREXA0006934	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/02/18	8,8020	15,2470
FREXA0009037	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/02/18	0,6880	0,4347
FREXA0009045	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/02/18	4,7800	3,2310
NL0011950886	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	19/02/18	3,3680	4,1310
XS1526276610	Societe Generale	ATHENA UPSIDE	FTSE Mib	19/02/18	22433,7500	19006,4600
XS1648651427	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	19/02/18	3,0230	3,0720



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1689740352	Mediobanca	PHOENIX	Unicredit	19/02/18	17,7180	12,5090
XS1739593462	Mediobanca	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	19/02/18	3,1010	2,3916
DE000CZ44X73	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	20/02/18	165,5700	111,9920
FREXA0001117	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	20/02/18	0,6880	0,8901
FREXA0004772	Exane	CRESCENDO WEDDING CAKE	Mediaset spa	20/02/18	3,1410	3,8810
FREXA0008153	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Teva Pharmaceutical Inc	20/02/18	18,9900	8,5174
FREXA0008161	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Under Armour Classe A	20/02/18	15,6386	9,8833
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	20/02/18	4,6978	2,8085
IT0006737768	Natixis	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	20/02/18	13,4380	11,0100
IT0006737776	Natixis	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	20/02/18	13,4500	10,5375
NL0012158562	Bnp Paribas	FIX CASH COLLECT	Deutsche Bank	20/02/18	12,9320	13,2948
XS1068412508	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX FAST	Basket di azioni worst of	20/02/18	25,2000	18,6480
XS1068412763	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	20/02/18	228,2000	214,4500
XS1068421590	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM	Eurostoxx Banks	20/02/18	132,5600	147,8800
XS1172241637	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	20/02/18	2049,9099	1989,3500
XS1447143931	Bnp Paribas	EXPRESS	Basket di indici worst of	20/02/18	3377,3000	3387,4600
XS1489629870	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Intesa San Paolo spa	20/02/18	3,1010	2,1660

Eur/Mxn

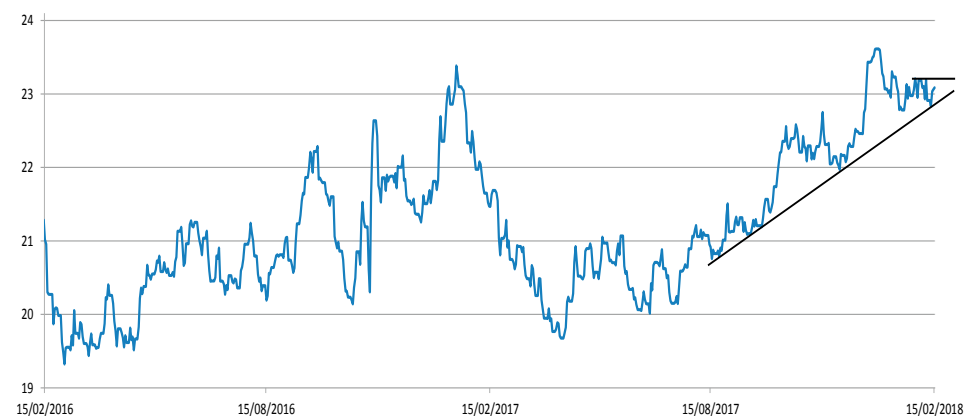
ANALISI TECNICA

L'Eur/Mxn, dopo aver rotto la trend line rialzista di lungo periodo, descritta dai minimi del 10 aprile e 3 dicembre, a marzo 2017, ha trovato supporto in area 20. Da qui i corsi hanno invertito direzione andando a formare un canale rialzista descritto dai minimi del 14 luglio e 29 novembre 2017 e dai massimi del 16 ottobre e 27 dicembre. Il canale ha portato il cross a superare i massimi storici toccati a gennaio del 2017 a 23,50, un falso break out con veloce ritorno sul supporto a 22,70. Da qui i corsi hanno ripreso la strada del rialzo rimanendo però nei pressi della parte bassa del canale rialzista. Il quadro peggiorerebbe alla rottura della trend line rialzista e successivamente del supporto statico dei 22,70, con supporti a 22 e 21,64. Al rialzo un recupero di forza si avrà solo sul superamento del precedente massimo.

ANALISI FONDAMENTALE

Il 2018 potrebbe portare importanti cambiamenti nell'America latina, sono diversi i grandi Paesi che andranno alle elezioni e tra questi sicuramente il Messico avrà ruolo fondamentale. Le votazioni sono in calendario per l'1 luglio e potrebbero avere importanti conseguenze per l'economia del Paese e il pesos messicano, viste anche le difficoltà con gli Stati Uniti e soprattutto che ci troviamo nel pieno delle trattative per il rinnovo dell'accordo commerciale Nafta con gli Usa e il Canada nonché sotto l'incubo del muro agitato da Donald Trump. Dal trattato Nafta dipende una parte importante dell'economia del Paese in quanto consente alle imprese messicane di esportare ogni anno oltre 300 miliardi di dollari nei soli Usa, qualcosa come il 30% del Pil. La recente manovra della Banca centrale messicana, che ha alzato i tassi di 25 punti base, ha portato a un lieve apprezzamento del peso sull'euro.

EUR/MXN



VALUTE A CONFRONTO

VALUTA	ULTIMO PREZZO	MAX 52 SETT.	MIN 52 SETT.	PERF 2018
Euro-lira turca	4,7172	4,7268	3,7654	-3,5694
Euro-real brasiliano	4,0309	4,0785	3,2289	-1,2877
Euro-rublo	70,6954	72,1005	59,4451	-1,9489
Euro-peso messicano	23,0646	23,6713	19,625	2,3036
Euro-rupia indiana	79,7735	80,2182	68,009	-4,0625

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

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.