



Certificate Journal

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it

ANNO XII - 07 GIUGNO 2018

#562



Certificati per la consulenza

Alla scoperta di un nuovo certificato studiato per ottimizzare fondi comuni ed ETF europei



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 16



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 18



APPUNTAMENTI

PAG. 21



NEWS

PAG. 24



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 36

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Dopo estenuanti trattative e tiraemolla finalmente si è insediato il nuovo Governo italiano. Lo spread tra BTP Bund ha immediatamente recepito l'evento abbandonando quota 300 e riportandosi verso quota 200 punti base. Nonostante ciò però, sul mercato azionario, e soprattutto sul settore bancario, permane un certo nervosismo sintomo che la speculazione sul listino milanese è tutt'altro che terminata. Proprio in tale contesto è possibile cogliere le migliori opportunità di investimento e proprio cercando di cogliere il timing perfetto, Unicredit ha emesso e portato in quotazione una nuova corposa serie di Bonus Cap. 28 nuovi strumenti legati a basket di titoli italiani ed esteri con barriere che in molti casi si sono andate a posizionare sui minimi storici dei sottostanti e che proprio in virtù di tali caratteristiche, e della ritrovata volatilità, offrono rendimenti che in alcuni casi superano abbondantemente la doppia cifra. Strumenti che possono efficientare i portafogli degli investitori, che è l'obiettivo primario anche del nuovo Protect Outperformance di Credit Suisse. Un certificato che mira a migliorare il profilo di rischio dei classici fondi azionari Europa, grazie alla presenza di una protezione condizionata del capitale fino a un ribasso del 30%, ma anche il profilo di rendimento grazie a una partecipazione al rialzo in leva 1,8. Nel processo di avvicinamento ai certificati da parte di quei consulenti finora restii a fare il passo in avanti verso la struttura più articolata di questi strumenti, il nuovo prodotto firmato Credit Suisse si presenta come uno dei primi candidati in ottica di diversificazione e ottimizzazione del gestito e dell'amministrato. Ma i guai non sono solo quelli del nostro Belpaese, con l'Inghilterra tornata a fare i conti con la Brexit. Proprio a tal proposito questa settimana siamo andati a guardare le opportunità offerte dal segmento leverage sul principale indice azionario londinese e sulla moneta della regina.

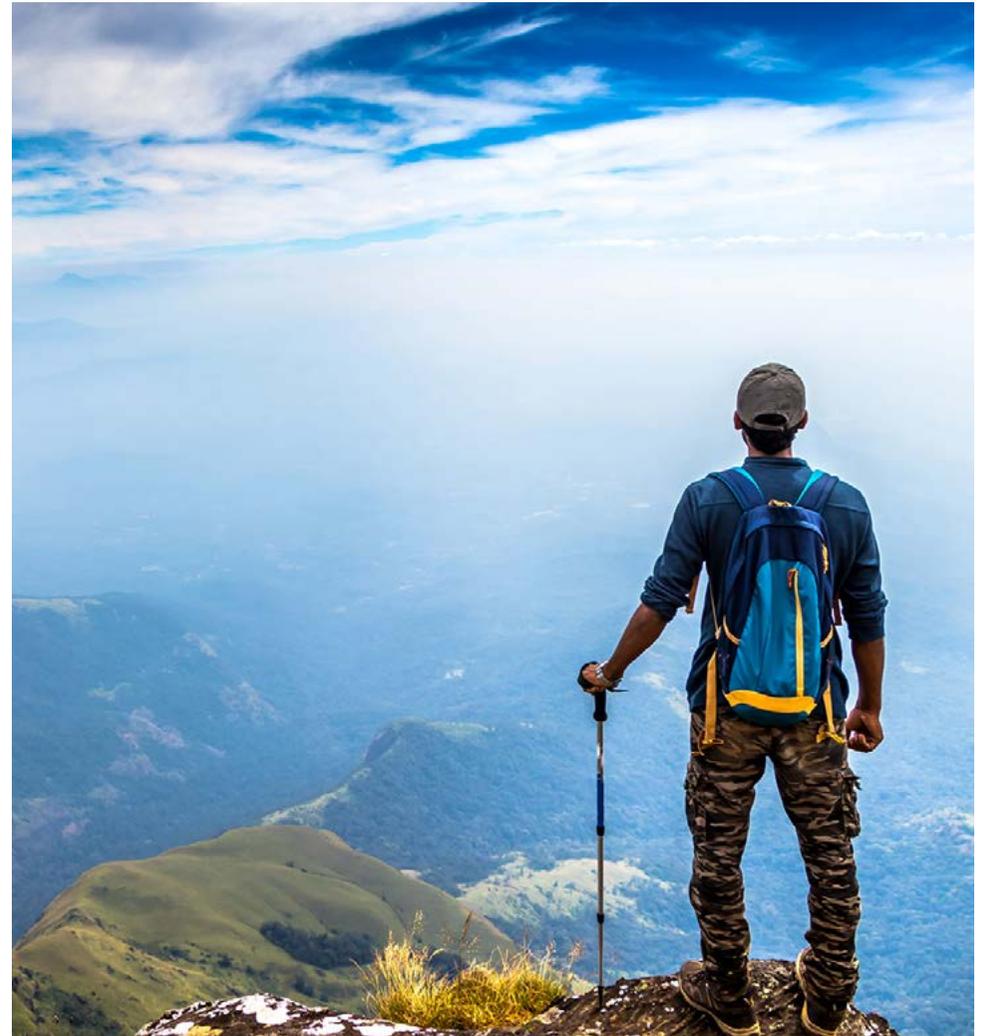


Nel frattempo respiriamo

Dopo tre mesi dalle elezioni l'Italia ha un governo. Una maggioranza forte, almeno sulla carta. Ma per fare cosa?

Da circa ventiquattro ore, con il voto alla Camera dei deputati, l'Italia ha un governo. A guardare i numeri con cui ha ottenuto la fiducia si direbbe un esecutivo forte: 171 voti favorevoli, 117 contrari e 25 astenuti al Senato, 350 voti favorevoli, 236 contrari e 35 astenuti alla Camera. Una maggioranza ampia di cui i governi precedenti non hanno potuto godere. Il problema è che, a differenza delle legislature precedenti in cui la tenuta del governo era “garantita” da piccoli partiti, oggi la faglia che potrebbe disgregare la maggioranza M5s-Lega passa proprio nel centro dell'alleanza. I due partiti hanno visioni diverse su molte cose, a cominciare dai piani per le infrastrutture (vedi la Tav). Alla prova dei fatti si vedrà se la voglia di “governare il cambiamento” sarà più forte della difesa delle promesse elettorali. Per il momento la speculazione sembra avere concesso alla Borsa e ai titoli di Stato italiani un po' di fiato. Anche se i primi test non tarderanno ad arrivare.

A cominciare dalla necessità di spiegare come verranno coperte le uscite per i due cavalli di battaglia dei due partiti, il reddito di cittadinanza e la flat tax. Il contratto siglato da M5s e Lega è alquanto vago al proposito. Le risposte non possono perciò tardare e tantomeno essere evasive. La mancanza di indicazioni più precise potrebbe essere il prossimo punto di attacco della speculazione. Nel frattempo respiriamo.



Una cesta di azioni per i nuovi bonus cap di Unicredit

28 nuovi Bonus Cap su basket worst of. Focus sulla nuova emissione per rendimenti a doppia cifra ad un anno



UniCredit cala al Cert-X 28 nuovi Bonus Cap con scadenze comprese tra un anno ed un anno e sei mesi scritte su un basket di titoli. La filosofia è quella classica del worst of, ovvero si guarderà al sottostante con la performance peggiore, che ha permesso allo strutturatore di costruire certificati con condizioni migliori rispetto alle emissioni su singolo sottostante. Non fa eccezione anche questa ondata di Bonus Cap capaci di garantire rendimenti molto interessanti con barriere continue comprese tra il 60% e il 75%.

Guardando all'intera offerta, questa appare ben diversificata, anche perché le condizioni attuali hanno permesso all'emittente di non

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI
CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	SOTTOSTAN- TE	SCADENZA	CEDOLA (CON MEMO- RIA)	BARRIERA CEDOLA	TRIGGER EARLY RE- DEMPTION	FREQUENZA CEDOLA/ RIMBORSO ANTICIPATO
DE000DS34DD8	BMW	2 anni	1.98%	68.97 (75%)	91.96 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DE6	ENEL	2 anni	1.73%	3.93 (75%)	5.24 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DF3	Fiat Chrysler	2 anni	2.67%	14.05 (75%)	18.74 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DG1	Intesa SanPaolo	2 anni	2.27%	2.37 (75%)	3.16 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DH9	Telecom Italia	2 anni	2.64%	0.6225 (75%)	0.83 (100%)	Trimestrale

spingersi troppo oltre rispetto a sottostanti correlati negativamente a cui sono associati costi di strutturazione più bassi e probabilità di successo più contenute. Molti sono infatti i sottostanti eterogenei, anche del medesimo settore, come l'accoppiata storica Enel-Eni, oppure il settoriale automobilistico o del comparto del lusso, fattore certamente positivo per l'investitore che non sarà quindi troppo esposto, almeno sulla carta, al rischio di vedere i sottostanti muoversi in maniera troppo difforme.

Tre sono gli orizzonti temporali di riferimento, giugno 2019, settembre 2019 e dicembre 2019 e rispetto all'emissione, nonostante i pochi giorni trascorsi, già qualcosa è cambiato. Aiutandoci con le tabelle presenti in pagina entriamo ora nel dettaglio delle singole proposte.

SCADENZA GIUGNO 2019

In totale sono 14 i Bonus Cap con scadenza ad un anno. Sfruttando la marcata discesa del titolo UBI, è possibile acquistare a 92,15 euro, rispetto ai 100 euro nominali, un Bonus Cap scritto sul titolo FCA, STM e UBI, con quest'ultima attuale worst of all'86,4% del proprio valore iniziale.

Il Bonus Cap in questione (Isin DE000HV40TL9) promette un bonus di rendimento a scadenza del 133% qualora nessuno dei tre sottostanti del basket faccia segnare mai un saldo negativo superiore al -30%, in virtù di una barriera posizionata al 70% dei rispettivi livelli iniziali. Guardando al peggiore dei titoli in termini di performance, il buffer si attesta al 16%. Sul fronte dei rendimenti, il certificato in considerazione del bonus del 133%, si distingue per un upside del 44,33%.

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.



BONUS CAP SCADENZA GIUGNO 2019

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	BONUS	WORST OF	PR. CERT	BUFFER SU WORST OF	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
DE000HV40TD6	21/06/19	CNH 10,685 / EXOR 63,04	70%	120,50%	EXOR (96%)	99,66	26,00%	20,91%	19,86%
DE000HV40T56	21/06/19	STM 20,20	70%	107%	ENEL (96,71%)	98,98	26,71%	8,10%	7,70%
DE000HV40T64	21/06/19	ENEL 4,859 / ENI 15,778	75%	111,50%	ENEL (96,71%)	98,89	21,71%	12,75%	12,11%
DE000HV40TE4	21/06/19	ENEL 4,859 / ENI 15,778	60%	111,00%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	91,65	30,59%	21,11%	20,05%
DE000HV40TF1	21/06/19	ENEL 4,859 / FCA 18,776	65%	116,00%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	90,5	25,59%	28,18%	26,76%
DE000HV40T15	21/06/19	INTESA SANPAOLO 2,7245	65%	107,00%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	90,37	25,59%	18,40%	17,48%
DE000HV40T23	21/06/19	ENEL 4,859 / FCA 18,776	70%	111,00%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	89,8	20,59%	23,61%	22,42%
DE000HV40TJ3	21/06/19	INTESA SANPAOLO 2,7245	65%	112,50%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	94,87	25,59%	18,58%	17,65%
DE000HV40T80	21/06/19	ENEL 4,859 / INTESA SANPAOLO 2,7245	70%	111,00%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	90,81	20,59%	22,23%	21,12%
DE000HV40TQ8	21/06/19	ENEL 4,859 / INTESA SANPAOLO 2,7245	60%	110,50%	FCA (96,74%)	99,1	36,74%	11,50%	10,93%
DE000HV40TM7	21/06/19	ENI 15,778/ FCA 18,776	70%	137,00%	FCA (96,74%)	98,96	26,74%	38,44%	36,51%
DE000HV40TL9	21/06/19	MEDIOBANCA 8,876	70%	133,00%	UBI (86,40%)	92,15	16,40%	44,33%	42,11%
DE000HV40TN5	21/06/19	ENI 15,778 / INTESA SANPAOLO 2,7245	60%	115,50%	UBI (86,40%)	92,8	26,40%	24,46%	23,23%
DE000HV40SZ1	21/06/19	FCA 18,776 / RENAULT 85,49	65%	106,50%	GENERALI (96,85%)	90,7	31,85%	17,42%	16,55%

BONUS CAP SCADENZA SETTEMBRE 2019

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	BONUS	WORST OF	PR. CERT	BUFFER SU WORST OF	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
DE000HV40T72	20/9/19	ENEL 4,859 / ENI 15,778	70%	112,50%	ENEL (96,71%)	98,66	26,71%	14,03%	10,74%
DE000HV40TK1	20/9/19	ENI 15,778/ FCA 18,776 MEDIOBANCA 8,876	65%	119,00%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	94,38	25,59%	26,09%	19,98%
DE000HV40T98	20/9/19	ENI 15,778 / INTESA SANPA- OLO 2,7245	70%	116,00%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	90,72	20,59%	27,87%	21,34%
DE000HV40TR6	20/9/19	FCA 18,776 / RENAULT 85,49 VOLKSWAGEN PRIV 167,40	60%	117,00%	FCA (96,74%)	99,07	36,74%	18,10%	13,86%
DE000HV40TA2	21/9/19	GENERALI 14,905 / ENI 15,778	70%	107,00%	GENERALI (96,85%)	99,58	26,85%	7,45%	5,70%
DE000HV40TB0	21/9/19	GENERALI 14,905 / ENI 15,778	75%	110,50%	GENERALI (96,85%)	99,05	21,85%	11,56%	8,84%
DE000HV40T07	20/9/19	GENERALI 14,905 / INTESA SANPAOLO 2,7245	65%	110,00%	GENERALI (96,85%)	90,67	31,85%	21,32%	16,33%
DE000HV40TP0	20/9/19	FCA 18,776 / TELECOM IT 0,731 / UBI 3,735	60%	122,00%	UBI (86,40%)	91,29	26,40%	33,64%	25,77%

Un buon mix tra protezione e rendimento, caratterizza un Bonus Cap (Isin DE000HV40T15) agganciato ai titoli Enel ed Intesa San Paolo, con quest'ultima attuale worst of, in ribasso di 9,5 punti percentuali. La barriera è posizionata al 65% e per questo il buffer è attualmente del 25,6%. I 90,37 euro esposti in lettera al Cert-X valgono un 18,4% di rendimento in relazione ad un bonus del 107%.

BONUS CAP SCADENZA SETTEMBRE 2019

Top performer ancora un Bonus Cap su un basket di azioni che vede UBI come worst of. E non poteva che essere così dal momento che è proprio il titolo bancario italiano ad essere attualmente il peggiore tra i sottostanti oggetto di questa emissione. Entrando nel dettaglio, il certificato, codice Isin DE000HV40TP0, guarda a FCA, Telecom Italia

e UBI con scadenza 20 giugno 2019. E' caratterizzato da una barriera posizionata al 60% e un bonus di rendimento del 122%. Il Bonus Cap a fronte del -13,6% registrato dal titolo bancario, quota attualmente a 91,29 euro, e punta pertanto ad un upside potenziale del 33,64%, il 25,77% su base annua.

Tra i certificati più interessanti dell'emissione, si distingue un Bonus Cap (Isin DE000HV40TR6) agganciato ad un basket automobilistico composto dai titoli FCA, Renault e Volkswagen. Sufficientemente profonda la barriera invalidante, posizionata anche in questo caso al 60%, rispetto ad altre barriere fissate tra il 65% e il 75%, mentre sul fronte dei sottostanti, il worst of attuale è FCA in ribasso di poco più di 2 punti percentuali. Per questo il prodotto al Cert-X ha un prezzo ancora molto vicino al nominale, a 99,07 euro, e offre un upside potenziale del 18,1%, in virtù di un rimborso a bonus di 117 euro.

Piccolo approfondimento, per lo più didattico, lo merita senza dubbio il Bonus Cap agganciato ai titoli Enel ed ENI (Isin DE000HV40TA2). Gemello per sottostanti e caratteristiche di un Bonus Cap con scadenza giugno 2019, questo certificato paga un differenziale di bonus del 5,5% (107% della scadenza giugno contro 112,5% della scadenza settembre 2019) per soli tre mesi di vita residua in più. Il perché di questo differenziale, apparentemente non giustificato, è da ricercare nella maggiore consistenza dei dividendi che contribuiscono da un lato ad abbassare il buffer netto e dall'altro ad aumentarne le potenzialità di rendimento. Non a caso infatti ENEL tra le scadenze dei due certificati distribuirà un dividendo di 0,135 euro.

CERTIFICATI CASH COLLECT

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) **5 nuovi certificati Cash Collect su titoli azionari**

ISIN CERTIFICATO	XS1759881813	XS1759881904	XS1759882035	XS1759882118	XS1759882209
AZIONE SOTTOSTANTE	Assicurazioni Generali	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	Fiat Chrysler	Unicredit
PREZZO INIZIALE AZIONE	15,440€	3,096€	3,107€	17,572€	17,446€
BARRIERA	12,352€ (80%)	2,477€ (80%)	2,486€ (80%)	14,058€ (80%)	13,957€ (80%)
PREMIO TRIMESTRALE LORDO CONDIZIONALE (% BASE ANNUA)	2% (8% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,20% (8,80% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,40% (9,60% p.a.)
EFFETTO MEMORIA SUI PREMI	Si	Si	Si	Si	Si
CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO	Su base trimestrale a partire dal primo trimestre (22/05/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore alla Barriera (posta all'80% del Prezzo Iniziale dell'azione)				
CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA	Su base trimestrale a partire dal secondo trimestre (22/08/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore al suo Prezzo Iniziale				

A scadenza, qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve il 100% del Valore Nominale (100 Euro) oltre all'ultimo premio con effetto memoria se il prezzo di chiusura dell'azione sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. Altrimenti l'investitore riceve il Valore Nominale decurtato della performance negativa registrata dal sottostante rispetto al suo Prezzo Iniziale.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

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



Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it/cash-collect
info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



I premi e gli importi di liquidazione sono al lordo dell'effetto fiscale.

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 A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I Certificati 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 Supplementi dati 31/07/2017, 10/08/2017, 13/09/2017, 20/10/2017, 14/11/2017, 11/12/2017, 18/01/2018, 27/02/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/02/2018, 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.

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID): l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>.

BONUS CAP SCADENZA DICEMBRE 2019

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	BONUS	WORST OF	PR. CERT	BUFFER SU WORST OF	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
DE000HV40TG9	13/12/19	ENEL 4,859 / FCA 18,776 INTESA SANPAOLO 2,7245	70%	112,50%	ENEL (96,71%)	98,66	26,71%	14,03%	10,74%
DE000HV40T31	13/12/19	ENEL 4,859 / INTESA SANPA- OLO 2,7245	60%	109,50%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	91,08	30,59%	20,22%	13,14%
DE000HV40T49	13/12/19	ENEL 4,859 / INTESA SANPA- OLO 2,7245	70%	119,50%	INTESA SANPAOLO (90,59%)	89,81	20,59%	33,06%	21,48%
DE000HV40TS4	13/12/19	FCA 18,776 / RENAULT 85,49 VOLKSWAGEN PRIV 167,40	60%	122,50%	FCA (96,74%)	99,01	36,74%	23,72%	15,42%
DE000HV40TC8	13/12/19	GENERALI 14,905 / ENI 15,778	70%	114,50%	GENERALI (96,85%)	99,36	26,85%	15,24%	9,90%
DE000HV40TH7	13/12/19	LUXOTTICA 54,3 / LVMH 305,05 MONCLER 37,83	70%	122,00%	LUXOTTICA (99,45%)	100,55	29,45%	21,33%	13,86%

BONUS CAP SCADENZA DICEMBRE 2019

L'analisi di questa emissione si chiude con i 6 certificati che presentano una scadenza più lunga, pari esattamente ad un anno e sei mesi. I rendimenti potenziali annualizzati si attestano tra il 9,9% e il 21,77%, frutto

anche del diverso impatto della volatilità dei singoli titoli. Agganciato ai titoli meno rischiosi del paniere di Piazza Affari, si distingue un Bonus Cap scritto sui titoli Generali ed ENI. Il mix tra rendimento e protezione vede un bonus fissato al 114,5% e una barriera fissata al 70%. Con

Generali In frazionale calo (-3% circa) dal livello iniziale il certificato è sceso a 99 euro e il rendimento potenziale si attesta al 15,24% con un buffer sul livello barriera al 26,85%.

In generale si tratta di un'emissione che massimizza i rendimenti potenziali con il ricorso al multi sottostante e a una barriera osservata in continua. Indicati per chi ritiene l'attuale fase ribassista, una correzione fisiologica all'interno di un trend principale ancora solido e non teme la volatilità che da qualche settimana si è impadronita del mercato azionario italiano e più in particolare del settore bancario. A seguito del calo dei corsi azionari, molti certificati quotano ampiamente sotto la pari e meritano quindi di essere monitorati, perché possono tornare estremamente utili in ottica di gestione del rischio di portafoglio.

IN UN MONDO CHE CAMBIA DAI ENERGIA AI TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI MINI FUTURE SU VALUTE E MATERIE PRIME



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Investi a leva sulle principali materie prime e sulle valute sia al rialzo (Mini Long) che al ribasso (Mini Short)
- Liquidità e facilità di negoziazione: sono negoziati su Borsa Italiana come le azioni, si possono acquistare tramite ogni intermediario o banca
- La perdita massima è limitata al capitale investito, non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione



I Mini Future permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su materie prime e valute a un prezzo inferiore al valore di tali sottostanti grazie alla presenza di uno strike prefissato dall'emittente, che riduce l'investimento nei Mini Future rispetto all'investimento diretto e determina l'effetto leva. Pertanto, l'investitore decide al momento dell'acquisto la leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione (non si verifica l'effetto dell'interesse composto*). Ideali per amplificare i movimenti delle valute e delle materie prime e perseguire strategie di copertura di portafogli. I Mini Future Long su EUR/USD, per esempio, acquistano valore nel caso in cui l'euro si apprezzi nei confronti del dollaro.

	SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	STRIKE ¹	KNOCK-OUT ¹	LEVA ¹	PREZZO ¹
VALUTE	EUR/ZAR	NL0012669964	Mini Long	13,0795 ZAR	13,6027 ZAR	7,76X	1,342 €
	EUR/ZAR	NL0012669998	Mini Short	17,0279 ZAR	16,3467 ZAR	7,46X	1,405 €
	EUR/USD	NL0012669451	Mini Long	1,0642 USD	1,0855 USD	10,42X	1,405 €
	EUR/USD	NL0012669501	Mini Short	1,2982 USD	1,2722 USD	9,72X	1,405 €
MATERIE PRIME	ORO	NL0012669162	Mini Long	1,143,55 USD	1,177,85 USD	8,35X	1,405 €
	ORO	NL0012669204	Mini Short	1,418,72 USD	1,376,16 USD	10,86X	1,405 €
	BRENT	NL0012669893	Mini Long	68,02583 USD	70,3061 USD	8,35X	1,405 €
	BRENT	NL0012669743	Mini Short	83,9436 USD	81,4252 USD	12,13X	1,405 €

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

¹ I prezzi, livelli di strike, knock-out e le leve indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 06/06/2018 alle ore 15:45. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito investimenti.bnpparibas.it

* L'interesse composto o Compounding effect è un effetto matematico del Leva Fissa dovuto al ricalcolo della Leva su base giornaliera che si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance del Leva Fissa su più giornate di mercato può differire sensibilmente (positivamente o negativamente) dalla performance del sottostante moltiplicata per la leva positiva o negativa.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'acquisto leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates 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 al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incappare anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della rispettiva durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può costituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione degli strumenti finanziari disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Sulla divisa di sua Maestà

Preoccupazioni Brexit, Uk dentro alle dogane oltre il 2021. Eur/GBP ingabbiato nel trading range, come prendere posizione con i leverage

La Sterlina inglese tra le valute “core” è quella ad essersi deprezzata maggiormente contro l'euro su un orizzonte temporale biennale (-11,44%). Pesa certamente la Brexit, con il “nodo Irlanda” ma anche le voci secondo le quali il Regno Unito potrebbe rimanere nell'unione doganale dell'UE anche dopo il 2021.

Sul fronte delle quotazioni, il tasso di cambio contro l'euro è oggi ingabbiato all'interno di un trading range compreso tra 0,863 e 0,899. Nonostante il quadro particolarmente incerto, gli attuali livelli di 0,8773 del cambio Eur/Gbp si posizionano sulla parte bassa del corridoio e potrebbero pertanto rappresentare un buon livello con un buon profilo rischio-rendimento.

Sul fronte azionario invece, il FTSE 100 presenta i medesimi rendimenti dei principali indici del vecchio continente.

Per difendersi da eventuali movimenti dettati dalle possibili notizie in uscita o approfittare di forti movimenti, sul Sedex di Borsa Italia sono quotati una serie di Leva Fissa Certificate e di ETC legati al Regno Unito.

Per quanto riguarda il mercato azionario, Vontobel prevede all'interno della sua ampia gamma di certificati a leva fissa due emissioni che consentono di amplificare di 7 volte le performance del FTSE 100. Tra le caratteristiche peculiari di questi strumenti è da sottolineare l'assenza del rischio cambio, ovvero si guarderà alle variazioni assolute



Goldman Sachs		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO				
TIPOLOGIA PRODOTTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO INDICATIVO AL 07/06/2018
Fixed Cash Collect	GB00BFGWX91	Banco BPM S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	3,023 EUR	75% (2,270625 EUR)	90,85
Fixed Cash Collect	GB00BFGWW84	BNP Paribas S.A.	0,40% (4,80% p.a.)	63,58 EUR	75% (3,58725 EUR)	97,75
Fixed Cash Collect	GB00BFGWS49	BPER Banca S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	4,783 EUR	75% (9,699 EUR)	96,65
Fixed Cash Collect	GB00BFGWQ25	Deutsche Bank AG	0,65% (7,80% p.a.)	12,932 EUR	75% (73,665 EUR)	86,25
Fixed Cash Collect	GB00BFGWV77	Société Générale S.A.	0,50% (6,00% p.a.)	45,60 EUR	75% (2,93625 EUR)	95,85
Fixed Cash Collect	GB00BFGWY09	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	17,718 EUR	75% (2,93625 EUR)	89,35
Fixed Cash Collect	GB00BFGWT55	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	3,915 EUR	75% (2,93625 EUR)	91,10

dell'indice senza considerare le eventuali fluttuazioni della moneta della regina. Per puntare su questa si guarderà invece all'interno del panorama di strumenti offerti da Société Générale che sulla Sterlina metta a disposizione due Leva Fissa X7 e due ETC con leva giornaliera 5X, questi ultimi senza rischio emittente grazie alla presenza del collaterale.

Si ricorda che per questi strumenti la leva è fissa e viene garantita per mezzo del ricalcolo dello strike che viene effettuato quotidianamente. Questa metodologia genera quello che viene chiamato il compounding effect che influenza fortemente in prezzi nel tempo tanto più la leva è alta. Sui leva fissa e gli Etc in oggetto è quindi consigliabile un operatività

intraday o comunque di brevissimo termine. Sul segmento valutario, grazie ad una recente emissione, sono attualmente disponibili 10 Mini Future targati BNP Paribas, di cui 5 Mini Long con leve che variano da 11,92 a 3,19, e altrettanti Mini Short, il cui effetto leva muove dai 12,38 ai 3,25. Chiudono il quadro dei certificati sul tasso di cambio Eur/Gbp anche 4 Corridor targati Société Générale con scadenze comprese tra una manciata di giorni e settembre prossimo.

La tenuta dell'attuale trading range potrebbe favorire questa tipologia di prodotti che si ricorda sono dotati di due barriere, una al ribasso e una al rialzo. Qualora non vengano mai violate durante la vita del prodotto, il rimborso a scadenza sarà pari a 10 euro a certificato.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AT44
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AT51

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X7	18/01/19	XS1265958329
Leva Fissa	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X7	18/01/19	XS1265958592



GLI ETC DI SOCGEN

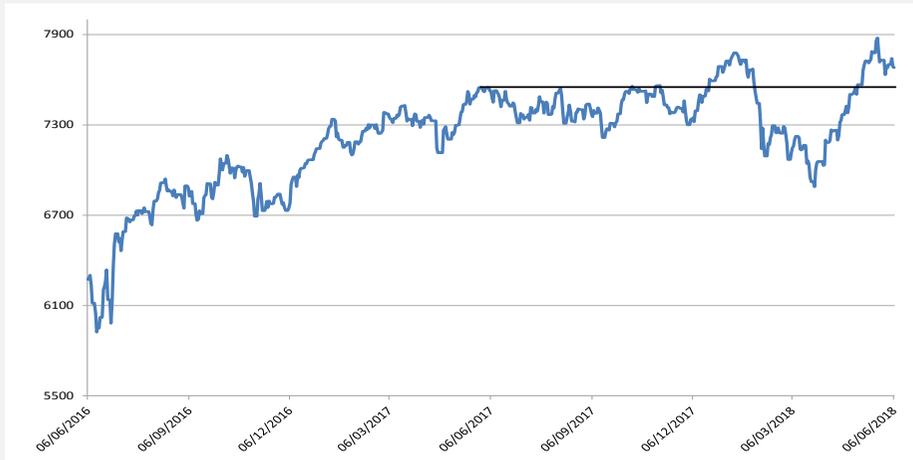
ISIN	TIPO	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	DISTANZA DA KNOCK OUT	SCADENZA
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9289	18/12/20	NL0012669634
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9779	18/12/20	NL0012669642
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0269	18/12/20	NL0012669659
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0759	18/12/20	NL0012669667
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,1238	18/12/20	NL0012669675
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6142	18/12/20	NL0012669568
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6652	18/12/20	NL0012669576
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7162	18/12/20	NL0012669584
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7672	18/12/20	NL0012669592
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,8196	18/12/20	NL0012669600

I CORRIDOR DI SOCGEN

ISIN	TIPO	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	DISTANZA DA KNOCK OUT	SCADENZA
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,91 Barriera down: 0,84	15/6/18	LU1719640671
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,92 Barriera down: 0,83	15/6/18	LU1719640598
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,93 Barriera down: 0,82	21/9/18	LU1719640838
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,94 Barriera down: 0,81	21/9/18	LU1719640754



FTSE 100



Il Ftse 100 il 22 di maggio 2018 ha fatto segnare i massimi storici a 7.903 punti. Il tutto dopo un forte movimento rialzista che è cominciato a febbraio del 2016 e che ha permesso una performance cumulata del 43%, passando da circa 5.500 punti a poco più di 7.900 punti. I corsi nelle ultime sedute hanno visto qualche fisiologica presa di beneficio ma il grafico nel medio lungo periodo sembra ancora orientato positivamente. RSI infatti sul massimo su citato è andato in forte ipervenduto, confermando comunque la forza del movimento in atto. Non è da escludere dunque un tentativo ulteriore del Ftse 100 di segnare nuovi massimi. In ogni caso fino a 7.500 punti la correzione non sarebbe preoccupante. Il break di tale supporto e della media mobile 200 periodi che vi passa poco al di sotto darebbe invece forza alle pressioni ribassiste. In tal caso è probabile che i prezzi prendano di mira il supporto a 7.289 punti e, in caso di rottura di tale livello, anche il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% a 6.985 punti.

Seguire una strategia e ottenere un premio.

Bonus Cap Certificate

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

ISIN	Sottostante	Strike (Eur)	Barriera (Eur)	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV40Q00	BPER BANCA	4,53	3,3975	114,50	21/12/2018
DE000HV40S73	FIAT - FCA	18,57	12,999	112	21/06/2019
DE000HV40QP6	PRYSMIAN	25,45	20,36	108,50	21/12/2018
DE000HV40S56	TENARIS	15,57	11,6775	109	21/06/2019

*Bonus e Cap espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 Eur.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.
Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.



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 negoziati sul segmento CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 9 febbraio 2018 e passaporto presso CONSOB in data 12 febbraio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 19 marzo 2018 e dal Supplemento datato 27 aprile 2018. 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. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione su EuroTLX. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



Saipem, miglior blue chip della settimana

Ad inizio settimana, JP Morgan aveva alzato la raccomandazione su Saipem ad overweight fissando un target price di 4,30 euro. Nel corso dell'ottava, il titolo del settore dell'industria di servizi del comparto petrolifero si era già messa in luce con performance positive ben oltre la media di mercato mentre è di questi giorni la notizia che è stato siglato un contratto da 970 milioni per l'alta velocità. In particolare Rete Ferroviaria Italiana (Gruppo FS Italiane) e il Consorzio Cepav due, di cui Saipem detiene una partecipazione pari al 59%, hanno siglato un accordo per la realizzazione del primo lotto costruttivo della tratta alta velocità/alta capacità Brescia-Verona, per un valore complessivo di 1,645 miliardi di euro. La quota di competenza Saipem è pari a circa 970 milioni.

Deutsche bank, previsti ricavi in calo

James von Moltke, Cfo di Deutsche Bank, fa sapere che i vertici della banca tedesca si aspettano un ulteriore calo del giro d'affari anche nel secondo trimestre 2018, dopo i deludenti risultati riportati nel periodo gennaio-marzo. Sarebbe il sesto trimestre consecutivo con ricavi in riduzione. In merito al piano di riduzione dei costi da 2 miliardi pianificato tra il 2017 e il 2019, oltre il 50% riguarderà il corporate e investment banking. I vertici del colosso teutonico hanno previsto di ridurre i costi operativi a 22 miliardi entro fine 2019 (a 23 miliardi quest'anno). A questo scopo, nei giorni scorsi è stato annunciato un piano di riduzione del personale di oltre 7.000 unità, di cui 4.000 solo quest'anno. Il 25% degli esuberanti riguarderà il trading azionario.

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro
a breve scadenza



Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,80% non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza a un anno (14 febbraio 2019)



Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato



I Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a un anno, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo un anno, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (7 febbraio 2019), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 14 febbraio 2018). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito².

È possibile acquistare i Certificati presso il SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile ¹	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera ³
GB00BFGWX91	Banco BPM S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	3,023 EUR	75% (2,26725 EUR)
GB00BFGWW84	BNP Paribas S.A.	0,40% (4,80% p.a.)	63,58 EUR	75% (47,685 EUR)
GB00BFGWS49	BPER Banca S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	4,783 EUR	75% (3,58725 EUR)
GB00BFGWQ25	Deutsche Bank AG	0,65% (7,80% p.a.)	12,932 EUR	75% (9,699 EUR)
GB00BFGWV77	Société Générale S.A.	0,50% (6,00% p.a.)	45,60 EUR	75% (34,20 EUR)
GB00BFGWY09	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	17,718 EUR	75% (13,2885 EUR)
GB00BFGW55	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	3,915 EUR	75% (2,93625 EUR)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 14 febbraio 2018 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, (ii) il base prospectus redatto ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF) in data 15 novembre 2017 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 novembre 2017 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare si invita a considerare i fattori di rischio ivi contenuti e (iii) i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) relativi ai Certificati (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e i KID, unitamente, la "Documentazione di Offerta"). Il Prospetto di Base è disponibile sul sito www.bourse.lu. Le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. I KID sono disponibili sul sito www.gspriips.eu.

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi:

www.goldman-sachs.it

www.borsaitaliana.it

Per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo ai Certificati:

www.gspriips.eu

- Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.
- Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 65% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 65% e riceverà un ammontare pari a 35,00 EUR per ciascun Certificato.
- Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale del sottostante e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2018. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs

SECURITIES DIVISION
Securitized Products



Telecom italia, tar del lazio sospende multa

Il Tar del Lazio ha sospeso il provvedimento del governo che ha imposto a Tim, il mese scorso, una multa da 74,3 milioni per la tardiva notifica a Palazzo Chigi, ai sensi della normativa sul golden power, del controllo da parte del socio Vivendi. Lo si apprende dal decreto del presidente della prima sezione del Tar del Lazio, datato 6 giugno, che ha inoltre fissato per la trattazione collegiale la camera di consiglio del 4 luglio quando si discuterà ancora della sospensiva. La sanzione corrisponde all'1% del fatturato cumulato di Telecom Italia e Vivendi in relazione agli asset rilevanti nel settore telecomunicazioni. Peraltro la cifra di 74,3 milioni è ben più bassa rispetto ai 300 milioni stimati inizialmente.

Npl, banca mps pronta a cedere 2 mld

Secondo indiscrezioni di stampa, MPS sarebbe ormai pronta per la cessione di un pacchetto di 2 miliardi di valore nominale di crediti unsecured e chirografari. L'istituto avrebbe iniziato i primi passi, quali la scelta dei consulenti, e l'operazione dovrebbe entrare nel vivo nel mese di settembre. Si tratta di crediti non inclusi nel portafoglio da 24 miliardi di sofferenze che sono rientrate nella cartolarizzazione da 24 miliardi, e sarebbe formata da posizioni di piccolo ammontare in parte derivante da leasing. Mps è inoltre al lavoro per ridurre anche lo stock di crediti Utp. Il programma sarebbe quello di cedere 4,5 miliardi di inadempienze probabili entro il 2019, precedendo con singole cessioni in modo regolare.

Wall Street Italia È ONLINE



Ogni giorno tutte le news su economia,
mercati e consulenza finanziaria

visita il sito:

www.wallstreetitalia.com

Certificati per la consulenza

Da Credit Suisse un certificato efficiente per sostituire in portafoglio ETF, Fondi o Sicav esposti sui mercati azionari europei

Con l'avvento della MIFID II l'attenzione dei risparmiatori sull'efficienza del proprio portafoglio, sui costi e sulla struttura commissionale è massima come non mai. Questo perché si sono fissate nuove regole nel mondo della consulenza che vanno da una migliore definizione degli obiettivi del cliente ad una maggiore trasparenza sui costi e servizi. In questo ambito il consulente deve essere in grado di proporre al cliente un numero sempre più ampio di strumenti finanziari, non limitandosi a quelli emessi dalla casa e adottando uno schema ad architettura aperta.

Guardando al risparmio gestito, si aggiunga anche che secondo una recente ricerca di Prometeia oltre un quarto delle masse gestite in Italia, presentano un rendimento netto negativo, a fronte di un risultato lordo positivo. Un dato dovuto alla combinazione di rendimenti bassi o prossimi allo zero e strutture commissionali che complessivamente nel tempo non si sono ancora del tutto adeguate al nuovo scenario di mercato. Secondo questa ricerca, circa il 27% dei fondi del nostro paese ha una struttura di costi non coerente con il rendimento atteso delle asset class su cui vengono realizzati gli investimenti. Ovvero una parte dei portafogli dei clienti delle banche è ancora troppo sbilanciata su prodotti relativamente meno efficienti ed è probabile sia destinata a produrre delle perdite.

Di qui il trade off costi impliciti-rendimento, che potrebbe quindi in ottica di soddisfare meglio gli obiettivi del cliente, trasferire a costo di gestione assai ridotto le posizioni dei clienti sugli ETF. Strumenti a replica passiva

che però risultano essere del tutto inefficienti fiscalmente.

Questo scenario non fa altro che accrescere l'interesse verso i Certificates, che inevitabilmente si collocano in questa nuova realtà come lo strumento più efficace per garantire diversificazione, ottimizzazione del rendimento, contenimento del rischio ed efficienza fiscale. Questo perché è d'obbligo ricordare che acquistando un certificato si acquista implicitamente anche un pacchetto di opzioni che rende il profilo di rimborso a scadenza di fatto asimmetrico rispetto all'acquisto diretto del sottostante. Pertanto, se con i fondi di investimento ci si affida al gestore, con tutti i rischi di far meglio o peggio del Benchmark di riferimento e con l'ETF si acquista

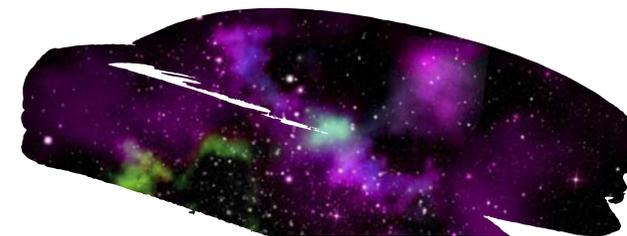
		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 06/06/2018
IT0006741984	Domino Phoenix Reverso	Eurostoxx50, DAX, Nikkel225, Russel2000	EuroTLX	23/05/23	€ 999,64
IT0006742024	Phoenix Maxi Coupon	Faurecia, LVMH, Rheinmetall	SeDex	22/05/23	€ 985,41
IT0006741927	Phoenix Maxi Coupon	Generali, Bayer, Novartis, Total	SeDex	15/11/19	€ 972,25
IT0006741455	Phoenix Yeti WO	Carrefour, Deutsche Bank	SeDex	19/04/21	€ 866,50
IT0006741422	Phoenix WO	Enel, Societe' Generale, - Glencore, Vodafone	SeDex	14/04/23	€ 888,79
IT0006741273	Phoenix Yeti WO	STMicroelectronics NV, UBS Group, Swatch Group	EuroTLX	27/03/23	€ 1.060,11



CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Protected Outperformance
EMITTENTE	Credit Suisse
SOTTOSTANTE	Euro iStoxx 50 Decrement 5%
STRIKE	580,85
BARRIERA	70% (406,595)
TIPOLOGIA	Discreta
PARTECIPAZIONE UP	180%
CAP	NO
SCADENZA	6/13/23
MERCATO	CertX
ISIN	XS1009858025

direttamente il Benchmark, eliminando la gestione attiva, ecco che con i Certificates si riesce a migliorare ulteriormente il profilo degli ETF grazie alle molteplici opzioni accessorie che vanno dalla protezione del capitale al flusso cedolare, peraltro fiscalmente efficiente. Se poi si considera che nell'ultimo triennio la media dei fondi azionari sul mercato europeo ha performato meno rispetto all'indice, non può che avvalorarsi la teoria della diversificazione e/o ottimizzazione dei portafogli attraverso i Certificates. Più in dettaglio, rispetto ad un rendimento annuo dell'Eurostoxx 50 a 3 anni del 2,43%, la media dei fondi azionari si è fermata all'1,14%. Anche sulla scadenza ad un anno mentre il benchmark registra un aumento annuo dello 0,7%, la media dei fondi si ferma ad un rendimento dello 0,03%. Tra i certificates di nuova generazione meglio concepiti per replicare



La cedola fissa diventa semestrale con i nuovi certificati Autocall Star di Natixis



Natixis lancia i nuovi certificati Autocall Star su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari del settore oil&gas, l'altro da titoli azionari appartenenti al settore delle automobili.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola semestrale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni sei mesi e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 2,50%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante (cfr. tabella sotto). I certificati saranno automaticamente rimborsati alla pari se il prezzo di almeno un titolo del paniere è superiore o uguale al suo prezzo iniziale alla Data di Osservazione Semestrale o alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla data di osservazione semestrale per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 2,50% al semestre.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Autocall Star prevedono, oltre al pagamento della cedola lorda periodica fissa e alla possibilità di rimborso automatico, la protezione del capitale a scadenza se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante, alla Data di Valutazione, è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cfr. tabella sotto); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006741000	Eni, Repsol, TOTAL	01 March 2021	65%	2,50%
IT0006740994	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	01 March 2021	65%	2,50%

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 Autocall Star (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 Autocall Star 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.

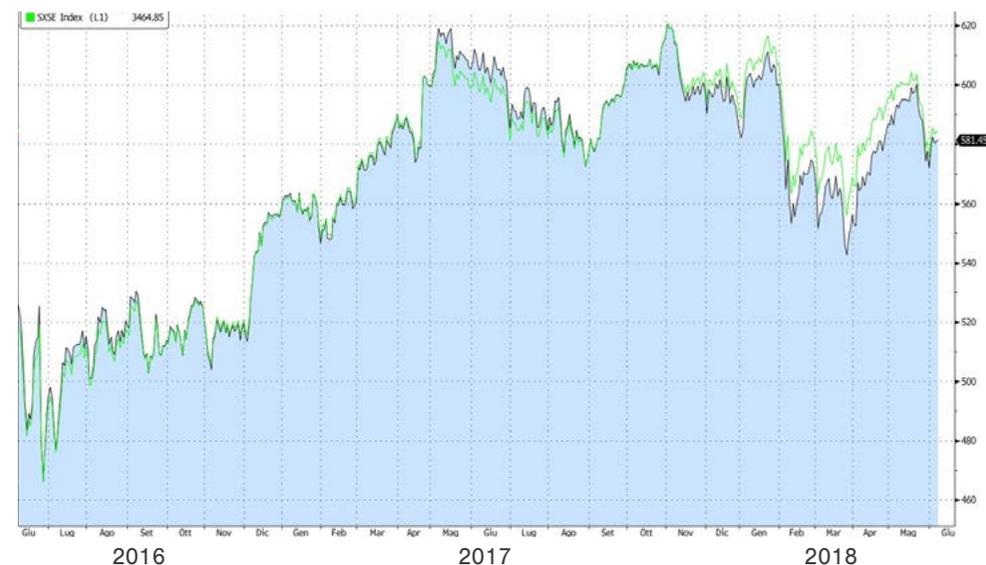
più efficientemente una posizione azionaria sul mercato europeo delle Blue Chips, si distingue il nuovo Protect Outperformance targato Credit Suisse (Isin XS1009858025) con scadenza giugno 2023.

Il certificato, per durata e caratteristiche, si candida ad essere un valido strumento per strutturare la parte azionaria di un portafoglio a medio termine, in considerazione della scadenza quinquennale, e soprattutto per operazioni di switch da ETF o fondi di investimento aventi il medesimo benchmark. La struttura opzionale implicita rende infatti asimmetrico il profilo di rimborso a scadenza, ma soprattutto è in grado di migliorare le caratteristiche di rischio-rendimento atteso dell'investimento. La massimizzazione del rendimento per unità di rischio è resa possibile dalla protezione del capitale a scadenza per valori compresi tra lo strike iniziale fino al -30% di ribasso. Mentre al di sopra del livello iniziale le performance positive potranno essere seguite con una partecipazione al rialzo del 180%. Protezione condizionata del capitale capace di assorbire interamente le eventuali perdite fino al -30% a scadenza, e possibilità di moltiplicare i guadagni in caso di andamento positivo del mercato azionario europeo con una partecipazione dell'1,8 senza alcun cap al rimborso massimo conseguibile, sono le caratteristiche che rendono interessante questo prodotto in ottica di gestione di portafoglio.

Quante delle asset class tradizionali sono in grado, anche attraverso operazioni di copertura o diversificazione, di proteggere i portafogli da ribassi così marcati senza accusare perdite? A voi la risposta.

Entrando nel dettaglio del prodotto, il certificato è scritto sull'Euro iStoxx 50 Decrement 5%, un indice calcolato dalla Stoxx che replica le performance dell'Eurostoxx 50, tenendo conto di uno stacco

EUROSTOXX 50 VS EURO ISTOXX 50 (DECREMENT 5%)



costante annuo. Di fatto viene conteggiato un decremento graduale del 5% annuo alla performance dell'indice di riferimento. Considerato il dividend yield attuale dell'Eurostoxx 50, pari al 3,73%, anche guardando il grafico presente in pagina, la correlazione tra l'andamento dei due indici risulta essere molto alta e pertanto il decremento del 5%, utile e necessario per permettere alla struttura di amplificare di 1,8 volte la performance positiva dell'indice senza alcun cap, non appare penalizzante.

Quotato su EuroTLX a un prezzo inferiore ai 100 euro nominali, il certificato ha fissato lo strike iniziale a 580,85 punti, quale valore di chiusura dell'indice del 6 giugno, oltre 40 punti in meno rispetto ai massimi di inizio anno a oltre 620 punti.



12 GIUGNO

Webinar del Club Certificates

Prevista per il 12 giugno dalle 9 alle 13 presso La Torre A di Piazza Gae Aulenti una nuova sessione con la Formazione Alto Livello di Unicredit dove verrà presentata l'intera gamma di strumenti messi a disposizione da Unicredit e spiegato il loro utilizzo con esempi pratici. L'iscrizione a questo evento può essere effettuata su: <https://www.investimenti.unicredit.it/it/one-markets/evento-subscribe.html?event-id=16126>

Nel pomeriggio invece, andrà in onda un nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17, Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto della situazione sui mercati mossi dalle

vicende politiche italiane e illustreranno le nuove opportunità da cogliere con i certificati e faranno il bilancio delle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attended.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

18 GIUGNO

Webinar di SocGen e CeD

Lunedì alle 17:30 con Borsa iE' fissato il 18 giugno alle ore 16 il nuovo appuntamento con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In questa occasione si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602>

19 GIUGNO

ACEPI torna a Milano

E' in programma il 19 giugno a Milano una nuova sessione formativa organizzata da ACEPI. In particolare, dalle ore 9:30 alle 17:00 si svolgerà il corso formativo sui certificati dedicato a consulenti e operatori del settore, valido per il mantenimento di tutti i livelli di certificazione EFPA per 7 ore di tipo A. Per le iscrizioni al corso è possibile collegarsi al sito www.acepi.it nella sezione Eventi.

20 GIUGNO

Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 20 giugno un appuntamento web con Exane Derivatives realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento Melania D'Angelo e Pierpaolo Scan-

durra presenteranno le ultime novità portate sul mercato dall'emittente francese e in particolare dei nuovi Crescendo Discount Maxi Cedola. Per informazioni e iscrizioni si rimanda al sito www.certificatiederivati.it

OGNI LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. 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/>



Speciale ITF Rimini

Mancano solo pochi giorni all'apertura delle porte dell'ITForum Rimini 2018, numerosi espositori e operatori di settore

Quest'anno per la prima volta si svolgerà nel mese di giugno e più in particolare nei giorni di giovedì 14 e venerdì 15 presso il Palacongressi di Rimini – Foyer A di Via della Fiera, 23. Numerosi gli espositori e soprattutto gli eventi che metteranno a confronto gli operatori del settore e gli investitori.

Nella due giorni 4 sono gli appuntamenti che vedranno impegnato Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal:

- **DALLE ORE 10:45 ALLE 11:45 DEL 14 GIUGNO** presso la Sala del porto, l'appuntamento on line con Société Générale si sposta all'ITF di Rimini con un'ampia panoramica sui prodotti distribuiti dall'emittente francese;

- **DALLE ORE 12:00 ALLE 13:00 DEL 14 GIUGNO** presso la Sala del porto, incontro con Banca IMI e con la sua ampia gamma di certificati. Con Ugo Perricone si guarderà alle ultime novità presentate al mercato da parte dell'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo;

- **DALLE ORE 14:00 ALLE 17:00 DEL 14 GIUGNO** presso la Sala Arengo, appuntamento formativo con una sezione del Corso Acepi, modulo avanzato tecniche di costruzione e gestione di un portafoglio in certificati, con la presenza della professoressa Giovanna Zanotti;

- **DALLE ORE 12:00 ALLE 13:00 DEL 15 GIUGNO** presso la Sala del porto, appuntamento con BNP Paribas. In particolare si farà il punto sui mercati finanziari e verrà mostrato come creare delle coperture efficienti attraverso



so l'utilizzo dei nuovi Mini Future dell'emittente transalpina;

- **DALLE ORE 14:30 ALLE 15:30 DEL 15 GIUGNO** presso lo stand di BNP Paribas, pillola speciale di Borsa in diretta TV. In particolare si farà il punto sui certificati della short list e si guarderà alle nuove opportunità offerte dai prodotti dell'emittente di Palazzo Diamante.

Lo staff di Certificati e Derivati sarà disponibile al proprio stand per rispondere alle domande, esplorare e approfondire il mondo dei certificati di investimento.

La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Vi seguo spesso attraverso webinar, sito e news varie e quindi vi faccio i complimenti per le varie rubriche e argomenti che approfondite. Volevo chiedervi un parere su questo certificates appena acquistato: DE000HV40T15.

Grazie e Saluti

GD

Gent.mo lettore,

a questo certificato, e più in generale a tutta l'emissione di 28 Bonus Cap di nuova emissione da parte di Unicredit, è dedicato lo speciale approfondimento di questa settimana. Entrando più nel merito dello strumento indicato, acquistabile a circa 90,5 euro, questo alla scadenza del 21 giugno 2019 restituirà un totale di 107 euro se nessuno dei due titoli avrà fatto registrare nel periodo un valore inferiore alla barriera. Pertanto considerando il prezzo lettera esposto sul mercato, il rendimento potenziale è salito al 18,3% mentre il titolo Worst Of, Intesa Sanpaolo, che dallo strike posto a 2,7245 euro è in calo del 9,41%, dista dalla barriera posta a 1,7709 euro circa 28 punti percentuali (poco meno di 22 se si includono i dividendi stimati entro scadenza).

Il certificato nel suo insieme, considerata anche la durata di un solo anno, si presenta con un ottimo rendimento potenziale e livelli barriera a distanza ragguardevole. Tuttavia va considerato che la barriera è di tipo continua intraday, una variabile che aumenta i rischi di violazione qualora dovessero verificarsi dei picchi di volatilità.



CedLAB
CERTIFICATES ANALYSIS CENTER

**FAI EVOLVERE LA CONSULENZA
CON I CERTIFICATES**

POWERED BY
Certificati
e
Derivati.it



CERTIFICATI E DERIVATI SARÀ ALL'ITF DI RIMINI IL 14 E 15 GIUGNO
Vieni a trovarci al nostro stand (72B) e attiva la tua **Card Professional Premium**
per avere subito un Team di esperti al tuo fianco.

Notizie dal mondo dei Certificati

► Cash Collect su Intesa Sanpaolo: messa in pagamento la cedola

Best seller per la sua ricca cedola e analizzato in diverse occasioni sulle pagine del Certificate Journal, è giunto alla data di osservazione il Cash Collect Autocallable su Unicredit con codice Isin DE000HV4AMJ3 scritto su Intesa Sanpaolo. In particolare l'emittente ha proceduto lo scorso 4 giugno alla rilevazione del prezzo di chiusura del titolo sottostante. Questo è risultato pari a 2,597 euro sufficiente a soddisfare la condizione richiesta, ovvero un livello di almeno 2,4615 euro, attivando il pagamento, programmato per l'11 giugno prossimo, della prevista cedola del 9,7%.

► Rettifica per Bayer per il deal Monsanto

Ha preso il via l'aumento di capitale di Bayer per un totale di 6 miliardi di euro. L'operazione, inserita nell'ambito del mega deal Monsanto, prevede l'emissione di 74,6 milioni di azioni che verranno distribuite al prezzo di 81 euro ciascuna agli azionisti nella misura di due nuove azioni ogni 23 possedute. Come previsto dai prospetti informativi pertanto, al fine di mantenere invariate le condizioni iniziali dell'investimento, gli emittenti hanno proceduto con la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati adottando un fattore di rettifica K pari a 0,98409496. I nuovi livelli sono efficaci dal 6 giugno.

► Reverse Split per il Leva Fissa short X7 su DAX

A seguito del Reverse Split sull'indice ShortDAX x7 Total Return Index EUR, applicato dall'Agente di calcolo tramite la moltiplicazione per 1000 del livello dell'indice, è stata rettificata la parità dei certificati scritti su questo sottostante. In particolare la modifica riguarda i Benchmark a leva con Isin DE000HV40BE2 e DE000HV4A3D9 che con efficacia a partire dal 6 giugno hanno un multiplo rispettivamente pari a 0,000387689362859949 e 0,00000615076431964134.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO			
ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO AL 06/06/2018
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	164,48
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,15
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	140,88
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	4,30
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	171,95
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	6,33
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	122,95
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	1,24



A segno l'Athena su Saipem

Saipem nel corso di questi ultimi anni si è resa più volte protagonista in negativo, per le pesanti débacle che hanno colpito i corsi azionari e di riflesso i certificati di investimento. Questa volta però è andata diversamente, con un Athena che grazie a una rilevazione a un valore di chiusura a 3,712 euro, ampiamente superiore ai 3,374 euro richiesti, nella seconda finestra di uscita del 6 giugno scorso è riuscito ad attivare l'opzione autocallable. Il certificato, emesso e quotato da BNP Paribas con codice Isin XS1681950108, scritto proprio sul titolo petrolifero, in virtù di tale evento si è autoestinto anticipatamente restituendo ai possessori i 2000 euro nominali maggiorati di un premio del 4,52%, per un importo complessivo di 2090,4 euro.



Leonardo rimanda la cedola

Niente cedola mensile dello 0,50% per i possessori del Crescendo Rendimento Maxi Coupon di Exane, codice Isin FREXA0006124, scritto su un paniere di titoli azionari composto da Intesa Sanpaolo, Leonardo e Telecom Italiana. In particolare alla data di osservazione dello scorso 5 giugno il titolo della società aerospaziale non ha soddisfatto la condizione richiesta, ovvero un livello di almeno 8,83 euro. Tuttavia nulla è perduto in quanto il certificato è dotato dell'effetto memoria e pertanto la cedola non incassata è stata accantonata per essere erogata in una delle prossime finestre di osservazione.

Investment Banking

Blockchain: il primo Certificate sulla Tecnologia del futuro

Tracker Certificate Blockchain Technology

Il Tracker Certificate Blockchain Technology è il primo certificate che permette di puntare alla crescita della tecnologia Blockchain.

La Blockchain presenta un potenziale di crescita comparabile ad internet, infatti può essere utilizzata per qualsiasi scambio di valori. Pertanto l'indice sottostante replica non solo società specializzate in Blockchain ma anche società che appartengono a settori delle piattaforme hardware e software o settori promettenti (servizi finanziari, assistenza sanitaria, mobilità / trasporti, energia, media e commercio).

Tutti i Tracker Certificate sono disponibili in negoziazione continua (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.

Sottostante	Solactive Blockchain Technology Performance-Index
Cod. negoziazione / ISIN	FBLOCK / DE00VNB9C4B2
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di emissione	11/04/2018
Data di scadenza	Open-end
Prezzo di emissione	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
Performance dall'emissione	9,20% (in data 06/06/2018)
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

Possibile perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 13/09/2017), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (incluso il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario ha tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. Il presente documento non è da considerarsi esecutivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 19250	21/09/18	NL0012870901	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 19750	21/09/18	NL0012870919	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 20250	21/09/18	NL0012870927	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 21500	21/09/18	NL0012870935	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 21750	21/09/18	NL0012870943	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 22750	21/09/18	NL0012871040	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 23000	21/09/18	NL0012871057	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 23250	21/09/18	NL0012871065	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 16000	21/12/18	NL0012871081	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 17000	21/12/18	NL0012871099	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 19500	21/12/18	NL0012871107	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 21500	21/12/18	NL0012871115	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 22000	21/12/18	NL0012871123	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 23000	21/12/18	NL0012871180	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	04/06/18	Short strike 13000	19/12/18	NL0012871230	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	04/06/18	Short strike 13250	19/12/18	NL0012871248	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/06/18	Long strike 2600	19/12/18	NL0012871255	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/06/18	Long strike 2700	19/12/18	NL0012871263	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/06/18	Short strike 3600	19/12/18	NL0012871305	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	04/06/18	Short strike 23000	19/12/18	NL0012871321	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/06/18	Short strike 8750	19/12/18	NL0012871370	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	04/06/18	Long strike 17,8	21/12/18	NL0012871404	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FCA	04/06/18	Long strike 18,5	21/12/18	NL0012871412	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	04/06/18	Short strike 5	21/12/18	NL0012871503	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	04/06/18	Long strike 14,9	21/12/18	NL0012871537	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	04/06/18	Long strike 8,5	21/12/18	NL0012871602	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	04/06/18	Long strike 10,9	21/12/18	NL0012871651	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	04/06/18	Long strike 14,4	21/12/18	NL0012871669	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	04/06/18	Short strike 15,8	21/12/18	NL0012871701	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/06/18	Long strike 2	21/12/18	NL0012871735	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/06/18	Long strike 2,45	21/12/18	NL0012871743	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/06/18	Short strike 2,85	21/12/18	NL0012871800	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Long strike 6	21/12/18	NL0012871867	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Long strike 6,5	21/12/18	NL0012871875	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Long strike 8	21/12/18	NL0012871883	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Short strike 9	21/12/18	NL0012871925	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	04/06/18	Long strike 0,5	21/12/18	NL0012871941	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	04/06/18	Short strike 0,75	21/12/18	NL0012871990	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Long strike 1,8	21/12/18	NL0012872022	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Long strike 2,25	21/12/18	NL0012872030	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Short strike 2,55	21/12/18	NL0012872071	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Short strike 2,7	21/12/18	NL0012872089	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Long strike 2,6	21/12/18	NL0012872113	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Long strike 2,8	21/12/18	NL0012872121	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Short strike 3,6	21/12/18	NL0012872170	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Short strike 3,8	21/12/18	NL0012872188	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Short strike 4	21/12/18	NL0012872196	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Long strike 11,1	21/12/18	NL0012872220	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Short strike 15,3	21/12/18	NL0012872279	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Short strike 16	21/12/18	NL0012872287	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Short strike 16,7	21/12/18	NL0012872295	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Generali, Eni	30/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,8% sem.	25/11/2021	XS1754460795	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Leonardo	30/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% sem.	24/05/2021	XS1776939792	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Leonardo, Ferragamo	30/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	17/05/2021	XS1797067763	Cert-X
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	30/05/18	Barriera 65%; Pr. Em. 87,5%; Rimb. ant. da 100 euro	23/06/22	DE000HV40RN9	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Snam	31/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,49%	05/06/2023	GB00BG2HL525	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% sem.	01/06/2021	XS1754457650	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	BASKET FERRARI - LVMH	31/05/18	Barriera 70%; Coupon 1,9% trim.	03/06/2019	XS1754457908	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Nasdaq 100	31/05/18	Barriera 130%; Coupon 5% sem.; Usd	01/06/2021	XS1754458625	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	21/06/2019	DE000HV40SZ1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	20/09/2019	DE000HV40T07	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	21/06/2019	DE000HV40T15	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	21/06/2019	DE000HV40T23	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	13/12/2019	DE000HV40T31	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 119,5%	13/12/2019	DE000HV40T49	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Eni	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	21/06/2019	DE000HV40T56	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Eni	31/05/18	Barriera 75%; Bonus e Cap 111,5%	21/06/2019	DE000HV40T64	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Eni	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 112,5%	20/09/2019	DE000HV40T72	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	21/06/2019	DE000HV40T80	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	20/09/2019	DE000HV40T98	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Eni	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	21/06/2019	DE000HV40TA2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Eni	31/05/18	Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	21/06/2019	DE000HV40TB0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Eni	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 114,5%	13/12/2019	DE000HV40TC8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Cnh, Exor, STMicroelectronics	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 120,5%	21/06/2019	DE000HV40TD6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, FCA, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	21/06/2019	DE000HV40TE4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, FCA, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 65%; Bonus e Cap 116%	21/06/2019	DE000HV40TF1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, FCA, Intesa Sanpaolo	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 121%	13/12/2019	DE000HV40TG9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Luxottica, Lvmh, Moncler	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 122%	13/12/2019	DE000HV40TH7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni, FCA, Mediobanca	31/05/18	Barriera 65%; Bonus e Cap 112,5%	21/06/2019	DE000HV40TJ3	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Eni, FCA, Mediobanca	31/05/18	Barriera 65%; Bonus e Cap 119%	20/09/2019	DE000HV40TK1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, STMicroelectronics, Ubi	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 133%	21/06/2019	DE000HV40TL9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, STMicroelectronics, Telecom Italia	31/05/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 137%	21/06/2019	DE000HV40TM7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Telecom Italia, Ubi	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 115,5%	21/06/2019	DE000HV40TN5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Telecom Italia, Ubi	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 122%	20/09/2019	DE000HV40TP0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Renault, Volkswagen Priv.	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	21/06/2019	DE000HV40TQ8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Renault, Volkswagen Priv.	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 117%	20/09/2019	DE000HV40TR6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, Renault, Volkswagen Priv.	31/05/18	Barriera 60%; Bonus e Cap 122,5%	13/12/2019	DE000HV40TS4	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Credit Suisse, Nestlè, Roche, Ubs	01/06/18	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	05/06/2023	CH0411113423	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Deutsche Lufthansa, United Continental, Air France	01/06/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	06/06/2023	CH0411113431	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	ArcelorMittal, BNP Billiton, Wheaton	01/06/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,633% mens.	06/06/2023	CH0411113464	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	EurBrl, EurInr, EurMxn, EurRub, EurTry	01/06/18	Barriera 150%; Cedola e Coupon 5,5% trim.	24/05/2021	CH0411115923	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni	01/06/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,45%	05/06/2023	GB00BFLPL30	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Enel, Eni	01/06/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,1%	21/05/2021	XS1754472709	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo	01/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% trim.%	28/05/2021	XS1754473004	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Enel	01/06/18	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	31/05/2021	XS1778399060	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Enel	01/06/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	31/05/2021	XS1797079859	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Banca IMI	Iberdrola	01/06/18	Barriera 75%; Cedola 1,2% trim.	02/12/2019	XS1829215216	Cert-X
Express	Unicredit	Ferrari	01/06/18	Barriera 65%; Coupon 4% sem.	25/05/21	DE000HV40RM1	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	Dax,, Eurostoxx 50, FTSE Mib, Ibex 35, Nasdaq 100	04/06/18	Barriera 125%; Trigger 120%; Cedola e Coupon 2,11% mens.	06/06/2023	CH0411116079	Cert-X
Yield Crescendo	Exane	AirFrance	04/06/18	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,91% mens.	01/06/2021	FREXA0011041	Cert-X
Crescendo Rendimento Maxi Coupon	Exane	Azimut, ArcelorMittal, Nokia, Eurostoxx 50	04/06/18	Barriera 65%, Cedole e Coupon 0,4% mens.; Maxi Coupon 15%	02/07/2021	FREXA0011074	Cert-X
Crescendo Rendimento Maxi Coupon	Exane	FCA, Banco BPM, Mediaset, Eurostoxx 50	04/06/18	Barriera 65%, Cedole e Coupon 0,4% mens.; Maxi Coupon 18%	02/07/2021	FREXA0011082	Cert-X
Crescendo Rendimento Maxi Coupon	Exane	FCA, AirFrance, Telecom Italia, Eurostoxx 50	04/06/18	Barriera 65%, Cedole e Coupon 0,4% mens.; Maxi Coupon 16%	02/07/2021	FREXA0011090	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	WTI Crude Oil Futures Contract	04/06/18	Barriera 70%; Coupon 2,5% trim.	31/05/2019	XS1754454475	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	FCA	04/06/18	Strike 19,4; Barriera 75%;Cedola e Coupon 5,4% sem.	31/05/20	XS1520293223	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Banco BPM	04/06/18	Strike 2,2195; Barriera 75%;Cedola e Coupon 5,8% sem.	31/05/20	XS1520290807	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	BPER	04/06/18	Strike 4,103; Barriera 75%;Cedola e Coupon 4,5% sem.	31/05/20	XS1520293819	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Intesa Sanpaolo	04/06/18	Strike 2,5145; Barriera 75%;Cedola e Coupon 5,9% sem.	31/05/20	XS1520291870	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Enel	04/06/18	Strike 4,703; Barriera 75%;Cedola e Coupon 3,2% sem.	31/05/20	XS1520290559	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Unicredit	04/06/18	Strike 14,134; Barriera 75%;Cedola e Coupon 5,7% sem.	31/05/20	XS1520293736	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, Prysmian, Snam, Tenaris	05/06/18	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	07/06/2023	CH0411116780	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	UBI, Banco BPM, BPER	05/06/18	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,625% mens.	07/06/2021	CH0411116798	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Domino Reverse	Natixis	Eurostoxx 50; Dax, Nikkei 225, Russel 2000	05/06/18	Barriera 130%; Trigger 120%; Cedola modulare 0,75%	23/05/2023	IT0006741984	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	05/06/18	Barriera 70%; Trigger 95%; Coupon 5,5%	07/06/2022	XS1813725592	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Oil&Gas	05/06/18	Barriera 70%; Trigger 95%; Coupon 6,75%	07/06/2022	XS1813726210	Cert-X
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	05/06/18	Barriera 65%; Pr. Em. 87,9%; Rimb. ant. da 100 euro	07/07/2022	DE000HV40RQ2	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Saipem	05/06/18	Strike 2,7375; Barriera 75%;Cedola 0,68% mens.	29/11/19	IT0005334203	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Telecom Italia	05/06/18	Strike 0,5154; Barriera 75%;Cedola 0,55% mens.	29/11/19	IT0005334211	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Leonardo	05/06/18	Strike 6,543; Barriera 75%;Cedola 0,51% mens.	29/11/19	IT0005334229	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Air France KLM	05/06/18	Strike 4,7684; Barriera 70%;Cedola 0,62% mens.	29/11/19	IT0005334237	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	STMicroelectronics	05/06/18	Strike 14,259; Barriera 70%;Cedola 0,55% mens.	29/11/19	IT0005334245	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Banca Mediolanum	05/06/18	Strike 4,5338; Barriera 75%;Cedola 0,47% mens.	29/11/19	IT0005334252	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Tesla	05/06/18	Strike 199,311; Barriera 70%;Cedola 0,92% mens.	29/11/19	IT0005334260	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Twitter	05/06/18	Strike 24,29; Barriera 70%;Cedola 0,78% mens.	29/11/19	IT0005334278	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN	SCADENZA	MERCATO
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Intel, Samsung	25/06/18	Barriera 60%; Cedola 2,75%; Coupon 5,75%	XS1233663951	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Credit Agricole	25/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1233663878	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Saint Gobain, Vinci	25/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	XS1233660262	30/06/22	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLO-CAMENTO	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN	SCADENZA	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Credit Agricole	25/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1233663878	30/06/22	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	FCA	25/06/18	Barriera 55%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1233671467	30/06/21	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	27/06/18	Barriera 70%; Coupon 3,85%	XS1623958151	29/06/23	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/18	Protezione 100%; Cedola 2,3%	IT0005333742	30/06/25	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Intel, Sap	27/06/18	Barriera 60%; Cedola 2,25%; Coupon 4,75%	XS1233664173	30/06/22	Cert-X
Athena Relax Chance	BNP Paribas	LG, Samsung	27/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	XS1233664256	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Abbvie, CVS Health	27/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3%	XS1233665493	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bridgestone, Goodyear	27/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1%	XS1233665576	30/06/22	Cert-X
Express	Unicredit	Volkswagen	27/06/18	Barriera 65%; Coupon 2,5% sem.	DE000HV40SX6	22/11/21	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	29/06/18	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,9%	IT0005333783	29/06/22	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
FR0012518553	AUTOCALLABLE OVER PERFORMANCE	S&P Gsci Oil Excess Return Index	211,6822	274,67667	6/12/18	728	707,48	-2,82%
IT0004930241	TARGET CEDOLA	Intesa San Paolo spa	2,4975	1,231	6/14/18	104,4	104,25	-0,14%
DE000HV40806	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	17,898	9,6349	6/15/18	15,38	15,34	-0,26%
FR0013067881	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	-	-	6/15/18	764,59	700	-8,45%
DE000HV408J3	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	14,05	16,12	6/15/18	111	111	0,00%
DE000HV408F1	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	3,199	3,71	6/15/18	108,5	108,5	0,00%
DE000HV4B9Y1	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	17,898	10,1876	6/15/18	25,16	25,36	0,79%
DE000HV408B0	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	21,18	12,96	6/15/18	36,2	35,96	-0,66%
DE000HV4B932	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	3,199	3,7267	6/15/18	108	108	0,00%
DE000HV4B916	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	21,18	15,41	6/15/18	62,45	62,04	-0,66%
DE000HV4B924	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	0,687	0,886	6/15/18	109,5	109,5	0,00%
DE000HV40897	REVERSE BONUS CAP	Saipem	3,754	3,218	6/15/18	85	85,15	0,18%
DE000HV4B9Z8	REVERSE BONUS CAP	Mediaset spa	2,804	3,77	6/15/18	111,5	111,5	0,00%
DE000HV40848	REVERSE BONUS CAP	Mediaset spa	2,804	3,476	6/15/18	108,5	108,5	0,00%
DE000HV407Y4	REVERSE BONUS CAP	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	4,15	4,372	6/15/18	111,45	111,5	0,04%
DE000HV407W8	REVERSE BONUS CAP	Deutsche Bank	9,42	15,04	6/15/18	109,5	109,5	0,00%
DE000HV407T4	REVERSE BONUS CAP	Banco BPM	2,2795	2,796	6/15/18	115	115	0,00%
DE000HV40061	CASH COLLECT AUTO-CALLABLE	Mediaset spa	2,804	3,47	6/15/18	100,5	100,7	0,20%



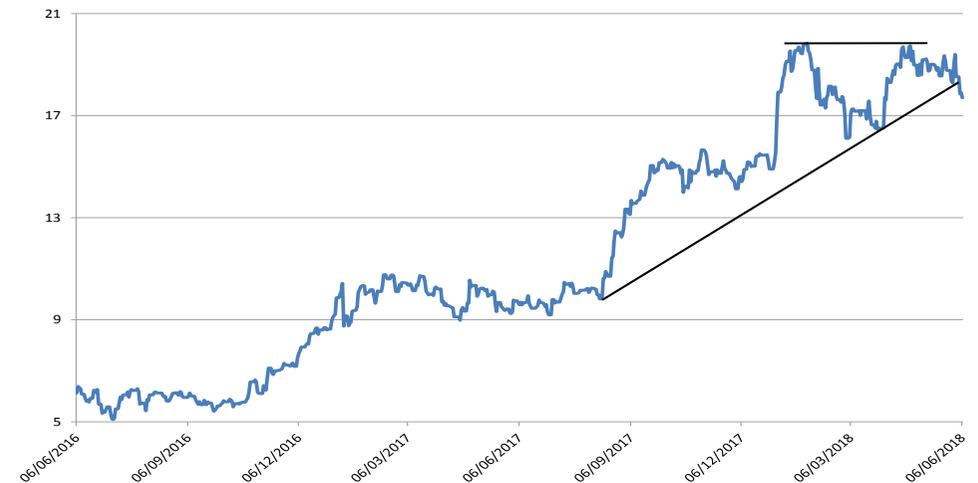
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000HV40053	CASH COLLECT AUTO-CALLABLE	Leonardo	8,8	15,78	6/15/18	55,55	55,07	-0,86%
IT0004930456	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3456,79	2602,59	6/15/18	105,7	105,6	-0,09%
XS1037585483	TWIN WIN PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	5,4037	2,9086	6/18/18	904,56	900	-0,50%
DE000HV4AMW6	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Usd Future	1,1705	1,1279	6/18/18	95,75	95,74	-0,01%
XS1212294802	PHOENIX	Eurostoxx Banks	111,28	151,17	6/25/18	100222	103650	3,42%
DE000HV4APT5	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Eurostoxx 50	3456,79	3610,95	6/25/18	104,64	104,14	-0,48%
DE000HV4APV1	EXPRESS	FTSE Mib	21750,15	23567,25	6/25/18	113,85	113,5	-0,31%
FR0012769016	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	-	-	6/25/18	1025	1014	-1,07%
DE000HV4AQT3	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di indici worst of	-	-	6/26/18	103,85	103,3	-0,53%
DE000XM3KZY6	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	6/26/18	108,8	108,8	0,00%
XS1190238151	ATHENA PREMIUM PLUS	Salvatore Ferragamo Italia SpA	24,83	28,52	6/29/18	104,9	104	-0,86%
XS1202837743	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	6/29/18	32,25	32,5	0,78%
XS1236624158	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx 50	3456,79	3621,37	6/29/18	957	955,58	-0,15%
DE000A122KD5	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	6/29/18	143	142,5	-0,35%
XS1245453821	EXPRESS	Sanofi	66,17	90,556	6/29/18	1063	1067,5	0,42%
XS1078653141	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	6/29/18	104,4	104,75	0,34%

FCA

ANALISI TECNICA Il titolo non ha reagito bene alla presentazione del Piano industriale. Non tanto per il Piano in sé che anzi risulta ragionevole al 2020 e ambizioso al 2022, ma soprattutto perché gli operatori si aspettavano news sullo spin-off di Alfa e Maserati. News che però non ci sono state. Da un punto di vista tecnico infatti in 4 sedute FCA si è allontanata dai massimi storici, con volumi e volatilità pure in calo, segnale positivo. Possibile dunque un recupero dei corsi. Sarà sicuramente importante in tempi brevi soprattutto che i prezzi recuperino i 18 euro, per poi ripuntare i massimi storici. Il break invece dei 17,05 euro potrebbe portare i corsi velocemente a 15,86 euro, dove passa il 38,2% di Fibonacci. Tra 15,86 e 14,5 euro infatti risiede un livello importante di supporto, la cui rottura complicherebbe il quadro grafico del titolo aprendo le porte a ulteriore ribassi.

ANALISI FONDAMENTALE Sergio Marchionne, Ad di FCA, Venerdì 1 giugno ha presentato il Piano Industriale al 2022. Il Piano prevede che l'Ebit adjusted dovrebbe più che raddoppiare rispetto al 2017, raggiungendo il range tra i 13 e i 16 miliardi, con redditività compresa tra il 9 e l'11%, chiudendo così il gap con i principali competitor globali (redditività al 6,3% lo scorso anno). L'EPS rettificato è destinato quasi a triplicarsi. Sul fronte dei dividendi, il payout ratio è atteso a circa il 20% nel periodo. Il 2018 si chiuderà con cassa netta industriale pari a circa 4 miliardi e a fine Piano arriverà a 19-20 miliardi. Ricordiamo che di 26 analisti che seguono il titolo, 10 sono buy e 12 hold. Solo 4 analisti consigliano di vendere (Fonte: Bloomberg). Sui multipli, nonostante la corsa del titolo in Borsa, FCA viaggia a sconto sui peer sia su P/E che su Ev/Ebit 2018 e 2019.

FCA



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2018	EV/EBITDA 2018	% YTD
RENAULT	5,1	3,1	-0,6
FCA	5,0	2,1	18,5
FORD	7,8	2,9	-4,2
PSA	6,8	1,9	20,1

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.