



## È sempre tempo di cedole

Exanoni, Exanini, Maxi-cedola e Triathlon: la flessibilità della cedola mensile secondo Exane



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 12



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 19



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 20



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 22



## **NEWS**

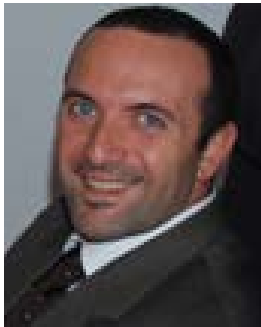
PAG. 24



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 34

## L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Con le sue dichiarazioni preannunciate dagli immancabili tweet, il Presidente Donald Trump non sembra essere un esperto di diplomazia, tantomeno amante del politically correct. Dopo aver minacciato la costruzione di un muro ai confini con il Messico e aver lanciato la guerra dei dazi alla Cina e velatamente all'Europa, nelle ultime ha suggerito alla premier inglese alle prese con la Brexit di non negoziare con l'Unione europea, definita "nemica", e anzi di fargli causa. Nel frattempo ha anche trovato modo di mettere in scena un teatrino con il Presidente Putin, dapprima scagionandolo dall'accusa di aver in qualche modo influenzato le elezioni americane e successivamente ritrattando il tutto adducendo una serie di motivazioni dettate da una non ben precisata errata interpretazione della negazione delle negazioni. Nel contempo i mercati finanziari viaggiano a velocità diverse con il Nasdaq che ha segnato i nuovi massimi storici mentre sul listino italiano permane una debolezza di fondo con il settore bancario in particolar modo sotto pressione. Una situazione di incertezza a cui il segmento dei certificati di investimento cerca di dare una risposta. In particolare Natixis ha lanciato in negoziazione un certificato che consente di non doversi preoccupare se i minimi dei suoi sottostanti sono stati già fatti o arriveranno in seguito. Si tratta, infatti, di una struttura dotata dell'opzione lookback che consentirà di fissare il livello minimo di Generali, Intesa Sanpaolo ed Eni registrato in tre date di osservazione, di cui l'ultima a settembre. Un certificato che nonostante questa opzione riesce a puntare al 10% annuo di rendimento e che questa settimana viene analizzato a fondo nella rubrica del certificato della settimana. Cedole e coupon sono invece alla base delle nuove emissioni di Exane entrate in quotazione sul Sedex nel corso della settimana e che allargano il già ampio ventaglio di offerta dell'emittente transalpina di cui tutti i dettagli si possono trovare nell'approfondimento. Si chiude con un focus sul principale indice europeo, ovvero sul Dax con l'analisi di tutte le emissioni a leva che possono aiutare investitori e trader a cavalcare un eventuale ritorno della volatilità.

# Meno male che c'è Wall Street

**Le trimestrali Usa non deludono, l'economia europea sì**

Tutto va come previsto, o quasi. La stagione delle trimestrali Usa è iniziata con ricchi premi e cotillon per tutti. Bene Ibm, molto bene Goldman Sachs, J.P.Morgan, Bank of America, Morgan Stanley solo per citarne alcune. Solo Netflix, finora, ha deluso le attese. Il crollo del titolo in Borsa (è arrivato a perdere fino al 14%), non ha però affondato il Nasdaq Composite. Così come non ha affondato né Nasdaq né Alphabet la sanzione decisa dalla Commissione Ue nei confronti di Google. 4,3 miliardi di euro per abuso di posizione dominante del suo sistema operativo per apparecchi Android. Una sanzione record contro cui la controllante di Google farà appello ma che, anche in caso di conferma, è pienamente gestibile. Corrisponde a meno di due settimane di fatturato del gigante di Mountain View. Il Nasdaq Composite, che ha rinnovato i suoi massimi storici, ora attende i risultati di Alphabet (Google) lunedì 23 luglio, di Apple il giorno seguente, di Facebook il 25 e di Amazon il 26. L'Europa segue, senza grande convinzione, la buona impostazione di Wall Street. La questione dei dazi è rimasta sullo sfondo e sembra che le diplomazie di Europa e Stati Uniti stiano lavorando a un incontro tra




Trump e Juncker. L'obiettivo dell'Ue è arrivare a un accordo sulle tariffe, in particolare sul settore automobilistico. Intanto la Commissione europea ha rivisto al ribasso le stime di crescita dello 0,2% a 2,1% per il 2018. Per l'Italia nel 2018 il pil dovrebbe attestarsi all'1,3% rispetto all'1,5% delle previsioni rilasciate in maggio, nel 2019 la crescita è stata rivista all'1,1% dall'1,2%. Meno male che c'è Wall Street, verrebbe da dire.

# È sempre tempo di cedole

Exanoni, Exanini, Maxi-cedola e Triathlon: la flessibilità della cedola mensile secondo Exane



Ci sono tutte le differenti tipologie di payoff incentrate sul fascino della cedola mensile, che hanno reso celebre Exane Derivatives, nei 12 certificati giunti al Sedex lo scorso 13 luglio. Dai Crescendo Rendimento Memory su mono sottostante, a quelli in versione basket worst of, passando per un Crescendo Maxicedola e chiudendo con un Crescendo Triathlon per una flessibilità ancora più marcata. Exane si riaffaccia così sul mercato coprendo buona parte del ventaglio di opzioni accessorie che ruotano attorno alla cedola periodica, confermando l'attenzione per questo tema di investimento. Nuovi strike e profili di rischio-rendimento, per tutte le esigenze

 <b>SOCIETE GENERALE</b>		<a href="#">CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO</a>					
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
UNICREDIT	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,89	25/06/19	XS1778812286	#N/D	€ 100	#N/D
LEONARDO	RECOVERY BONUS CAP	€ 7,16	25/06/19	XS1778811635	#N/D	€ 100	#N/D
SAIPEM	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	25/06/19	XS1778811718	#N/D	€ 100	#N/D
INTESA SANPAOLO	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,13	24/12/19	XS1778812955	#N/D	€ 100	#N/D
MEDIASET	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	24/12/19	XS1778813920	#N/D	€ 100	#N/D
ASSICURAZIONI GENERALI	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,02	24/12/19	XS1778814654	#N/D	€ 100	#N/D
ENEL	RECOVERY BONUS CAP	€ 3,81	24/12/19	XS1778814225	#N/D	€ 100	#N/D
ENI	RECOVERY BONUS CAP	€ 11,35	24/12/19	XS1778814498	#N/D	€ 100	#N/D


degli investitori che grazie ad un'offerta rinnovata, tornano così ad avere accesso a strumenti che sanno apportare valore aggiunto al portafoglio sfruttando le attuali quotazioni certamente più cheap rispetto a quelle di qualche mese fa.

La collaudata struttura alla base di tutti i certificati è contraddistinta da trigger molto profondi, pari al livello invalidante, per il pagamento della cedola periodica, rinviando a partire mediamente dal sesto mese l'appuntamento con l'evento autocallable, e solo alla naturale scadenza l'osservazione della barriera terminale per la protezione condizionata dell'intero nominale. In diversi casi, la contestuale discesa di alcuni sottostanti ha spinto sotto i 1000 euro iniziali il prezzo di alcuni certificati, scenari che potrebbero rappresentare una buona opportunità dal momento che sono fisiologicamente rivisti frazionalmente al rialzo i rendimenti prospettati all'atto di emissione.

## CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY MONO-SOTTOSTANTE

Iniziamo l'analisi dai nuovi 7 Crescendo Rendimento Memory scritti su un solo sottostante azionario. Il ricorso al mono-sottostante rispetto al più utilizzato basket worst of, consente di essere esposti ad un rischio inferiore, tenuto conto anche della mancata esposizione al livello di correlazione. Ciò per spiegare i rendimenti cedolari più contenuti rispetto alla versione multi basket, anche se di tutto rispetto. L'offerta muove infatti da uno 0,45% mensile (il 5,40% su base annua) fino allo 0,63% (il 7,56% p.a.) del Crescendo Rendimento Memory su Intesa San Paolo (Isin FREXA0012049). Entrando nel dettaglio del funzionamento, questa serie di prodotti prevede la distribuzione di una

cedola periodica mensile condizionata alla tenuta del 60% del livello iniziale. Ciò significa che verrà pagato un premio costante qualora nella data di rilevazione il sottostante non abbia perso più del 40% dal suo strike iniziale. Questa cedola è contraddistinta dall'effetto memoria e pertanto anche qualora in una data non dovessero essere verificate le condizioni per la sua distribuzione, l'importo sarà accantonato per essere distribuito nella data successiva al rispetto del trigger level. Oltre alla cedola periodica a partire dal sesto mese di vita, ovvero dal 10 gennaio 2019 qualora il sottostante dovesse segnare una performance positiva dal suo livello iniziale, oltre al premio mensile verrà rimborsato anticipatamente anche l'intero capitale nominale (1000 euro), non dovendo così aspettare la naturale scadenza. Cedole mensili, effetto memoria, facoltà autocallable e

 <b>CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT</b>		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO				
ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO FISSO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 05/07/18
GB00BFTKV133	Azimut Holding S.p.A.	0,55% (6,60% p.a.)	EUR 17,965	75% (EUR 13,47375)	19/03/19	87,75
GB00BFTKV240	Banco BPM S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	EUR 3,0275	75% (EUR 2,270625)	19/03/19	95,55
GB00BFGWW84	BNP Paribas S.A.	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 63,58	75% (47,685 EUR)	14/02/19	94,80
GB00BG2MHK47	BPER Banca S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 4,644	75% (EUR 3,483)	27/06/19	98,40
GB00BG2MHL53	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 16,618	75% (EUR 12,4635)	27/06/19	99,20
GB00BG2MHM60	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	EUR 2,44	75% (EUR 1,83)	27/06/19	100,65
GB00BFTKV794	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 3,04	75% (EUR 2,28)	19/03/19	93,85
GB00BG2MHQ09	STMicroelectronics N.V.	0,50% (6,00% p.a.)	EUR 19,835	75% (EUR 14,87625)	27/06/19	99,50
GB00BFGWTS5	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	EUR 3,915	75% (2,93625 EUR)	14/02/19	94,30



barriera discreta a scadenza: le opzioni ci sono davvero tutte.

Guardando al ventaglio di certificati oggetto di questa emissione, sfruttando i ribassi dal livello iniziale, può essere acquistato sotto la pari il Crescendo Rendimento Memory su Glencore (Isin FREXA0012015). Il titolo inglese segna un ribasso del 4,57% dal suo livello iniziale (326,95 GBP) e questo ha comportato una discesa fino ai correnti 974,25 euro del certificato. Un acquisto sotto la pari che rende particolarmente interessante la cedola periodica dello 0,52% mensile, a fronte di un buffer sul livello invalidante del 37,13% alla scadenza triennale fissata al 26 luglio 2021. Si ricorda che qualora lo strumento dovesse arrivare alla naturale scadenza, senza che quindi si siano verificate le condizioni per il richiamo anticipato, l'unico livello da guardare saranno gli 196,17 GBP del livello barriera.

Una rilevazione al di sotto di tale livello comporterà un rimborso che sarà allineato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un benchmark scritto su Glencore con prezzo di acquisto pari allo strike iniziale. Pur essendo agganciato ad un titolo denominato in sterline inglesi, è opportuno considerare che il certificato non è soggetto a rischio cambio.

## CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SU BASKET WO

Il ricorso al multi sottostante, come anticipato, consente l'acquisto a prezzi più contenuti delle opzioni che implicitamente compongono il certificates. Questo permette all'emittente di garantire condizioni migliori sia sotto il profilo della cedola periodica mensile, che parte dallo 0,72% per arrivare fino allo 0,83%, sia sulla protezione più marcata, con la barriera che sul basket bancario si posiziona

# 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	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì
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 Generale<sup>1</sup>.



Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it/cash-collect](http://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.

<sup>1</sup> 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 datati 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.sgmkt.com>.

addirittura al 50% a scadenza. Le caratteristiche del certificato sono frutto, in generale, di una serie di variabili legate in larga parte alla volatilità dei singoli titoli fino ad arrivare alla matrice di correlazione del basket composto in questo caso da tre titoli. Inevitabilmente spicca il Crescendo Rendimento Memory su Banco BPM, UniCredit e Intesa San Paolo (Isin FREZA0012031), tre sottostanti appartenenti al medesimo settore e quindi con correlazione mediamente alta, ma contraddistinti da una volatilità sicuramente superiore alla media di mercato. Ciò ha consentito la strutturazione con le migliori condizioni. Il prezzo sotto la pari, con una lettera oggi a 986,8 euro, frutto del -2% registrato da Unicredit e Intesa Sanpaolo dai rispettivi livelli iniziali, aumenta l'interesse verso questa proposta, l'unica che sulla scadenza triennale presenta una protezione del capitale nominale fino alla metà dello strike iniziale. Sul fronte del rendimento la cedola mensile è dello 0,83%, mentre l'opzione autocallabile si attiverà a partire dal sesto mese ovvero sempre dal 10 gennaio 2019.


Trattandosi di un basket, si ricorda come le condizioni debbano essere soddisfatte contemporaneamente per tutti e tre i titoli del multi sottostante. Qualche rischio in più rispetto all'analoga struttura agganciata ad un mono-sottostante, ma i rendimenti potenziali sembrano remunerare adeguatamente i maggiori rischi assunti.

## CRESCENDO TRIATHLON

Proprio nell'ottica di soddisfare tutte le esigenze dei risparmiatori, non poteva mancare un Crescendo Triathlon (Isin FREXA0011983), struttura che punta a limitare gli effetti negativi propri di un basket worst of. L'opzione Triathlon consente infatti di legare l'ammontare

della cedola al numero di sottostanti superiori alla barriera e pertanto in questo modo si ampliano considerevolmente le probabilità di incassare un flusso cedolare periodico mensile. Tra le caratteristiche, anche in questo caso si tratta di una scadenza massima triennale e di finestre per il richiamo anticipato mensili al rispetto degli strike iniziali a partire dal sesto mese di vita del prodotto.

Questo meccanismo di formazione della cedola, consente di sostenere in maniera ancora più marcata i prezzi del certificato. Non a caso a fronte di un worst of, nello specifico il titolo Telecom Italia, in ribasso di circa 5 punti percentuali e mezzo, il prezzo del certificato è ancorato al livello nominale, in virtù di un prezzo lettera di 997,75 euro. Entrando nel dettaglio, il certificato prevede cedole mensili dello 0,30% per ogni titolo sottostante superiore al livello barriera, individuato per ogni asset del basket al 65% dello strike iniziale, per un massimo dello 0,90% mensile, pari al 10,80% su base annua.

 <b>NATIXIS</b>					PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 18/07/2018
IT0006742123	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Generali, Intesa, Eni	Sedex	13/07/22	979,25
XS1763350847	Capital Guaranteed Certificate	H2O Fidelio Fund Class R-C Eur	EuroTLX	26/06/20	1001,16
IT0006742099	Phoenix Yeti WO	Eni, Enel, Generali	EuroTLX	21/06/21	1019,37
IT0006742032	Autocall Incremental	Euro Istoxx 70 Equal Weight Decrement 5% Index	EuroTLX	12/06/23	1004,70
IT0006742073	Phoenix Fixed Coupon	Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Enel	EuroTLX	07/06/19	975,90
IT0006742065	Phoenix Fixed Coupon	Adidas, Air France, Banco Santander	EuroTLX	07/06/19	1000,70

Con il medesimo meccanismo di rilevazione a partire dal sesto mese di vita, verrà rimborsato anche l'intero nominale se tutti i sottostanti rispetteranno contemporaneamente i livelli iniziali.

A scadenza il capitale verrà garantito per valori superiori al 65% dello strike iniziale del worst of. Diversamente il rimborso sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto dal peggiore dei sottostanti in termini di performance, al pari di un investimento lineare nello stesso a partire dal suo livello iniziale.

Tra tutti i tris di sottostanti oggetto di questa emissione, quello composto da Telecom Italia, Arcelor Mittal e Adidas si contraddistingue per coppie di correlazione di livello molto inferiore. Come sempre la coperta è corta, in cambio però ci sono opzioni accessorie assolutamente atipiche.

### **CRESCENDO MAXICEDOLA**

Tutto e subito, questo il motto che accompagna questo filone di emissioni che puntano a monetizzare nel breve termine larga parte dei rendimenti che verrebbero incassati solo alla naturale scadenza. Dietro questa strategia c'è anche l'esigenza di efficientare il proprio portafoglio e in particolar modo il proprio zainetto fiscale, per compensare o anche eventualmente rinnovare le minusvalenze in scadenza. Chiude infatti questa nuova ondata di prodotti portati al Sedex un Crescendo Maxi Cedola (Isin FREXA0012098) che in linea con la precedenti emissioni ha, dunque, innovato la gamma delle soluzioni offerte lanciando dei certificati che prevedono la distribuzione nel breve termine di una cedola condizionata di ammontare elevato,

pari al 13%, in funzione di una barriera europea particolarmente conservativa. Il certificato, oltre a guardare il principale indice europeo delle Blue Chips per la maxi cedola iniziale, privilegia un basket diversificato per le successive cedole mensili condizionate composto ancora una volta dai titoli Telecom Italia, Arcelor Mittal e Adidas.

La struttura adottata prevede una scadenza complessiva di tre anni. Con riferimento alle date salienti intermedie, il primo appuntamento è con una maxi cedola prevista per il 5 dicembre 2018 vincolata al rispetto dell'80% dello strike iniziale dell'Eurostoxx 50, rilevato a 3473,30 punti. Successivamente con cadenza mensile a partire dall'11 febbraio 2019 il certificato staccherà una cedola mensile dello 0,4% (il 4,8% p.a.) qualora i titoli sottostanti ai rispettivi basket worst of non saranno inferiori ai rispettivi livelli barriera, posti al 65% dello strike. Dal mese di aprile 2019 inizierà il ciclo di osservazioni mensili dove oltre alla possibilità di ottenere una cedola dello 0,4%, verrà affiancata la possibilità di rimborso anticipato dei 1000 euro nominali se i titoli saranno almeno pari allo strike iniziale. È da sottolineare che le cedole intermedie, sono dotate di effetto memoria e quindi anche nel caso in cui non vengano erogate verranno messe da parte per essere recuperate alla prima occasione in cui le condizioni lo permetteranno. Alla scadenza lo scenario è quello tipico di queste strutture e la tenuta della barriera consentirà di rientrare del capitale e dell'ultima cedola, comprese eventualmente quelle non percepite in precedenza, mentre per valori inferiori si subirà l'intera performance del sottostante.

## CRESCENDO RENDIMENTO MONO-SOTTOSTANTE

NOME	ISIN	PREZZO LETTERA*	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	LIVELLO SOTT	PERFORMANCE RISPETTO AL LIVELLO INIZIALE*	CEDOLA MENSILE CON MEMORIA	BARRIERA CEDOLA CONDIZIONATA	BARRIERA EUROPEA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	BUFFER SU BARRIERA
Crescendo Rendimento Memory su STMicroelectronics	FREXA0011991	998,5	STMicroelectronics	19,555	19,445	-0,56%	0,45% (5,40% p.a.)	60%	60%	39,66%
Crescendo Rendimento Memory su Banco BPM	FREXA0012080	995,85	Banco BPM S.p.A.	2,68	2,6505	-1,10%	0,45% (5,40% p.a.)	60%	60%	39,33%
Crescendo Rendimento Memory su Air France – KLM	FREXA0012072	1015,15	Air France – KLM	7,214	7,3194	1,46%	0,53% (6,36% p.a.)	60%	60%	40,86%
Crescendo Rendimento Memory su Fiat Chrysler	FREXA0012064	990,85	Fiat Chrysler	17,186	16,59	-3,47%	0,53% (6,36% p.a.)	60%	60%	37,84%
Crescendo Rendimento Memory su UniCredit	FREXA0012056	995,25	UniCredit S.p.A.	14,59	14,3	-1,99%	0,45% (5,40% p.a.)	60%	60%	38,78%
Crescendo Rendimento Memory su Intesa San Paolo	FREXA0012049	989,45	Intesa Sanpaolo S.p.A.	2,5255	2,4615	-2,53%	0,63% (7,56% p.a.)	60%	60%	38,44%
Crescendo Rendimento Memory su Glencore	FREXA0012015	974,25	Glencore	326,95	312	-4,57%	0,52% (6,24% p.a.)	60%	60%	37,13%

\*al 17/07/2018

## CRESCENDO RENDIMENTO BASKET

NOME	ISIN	PREZZO LETTERA*	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	LIVELLO SOTT	PERFORMANCE RISPETTO AL LIVELLO INIZIALE*	CEDOLA MENSILE CON MEMORIA	BARRIERA CEDOLA CONDIZIONATA	BARRIERA EUROPEA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	BUFFER SU BARRIERA
Crescendo Rendimento Memory su Banco BPM, UniCredit & Intesa Sanpaolo	FREXA0012031	986,8	Banco BPM UniCredit Intesa Sanpaolo	2,68 2,68 2,68	2,6505 14,3 2,4615	-1,11% 81,26% -8,88%	0,72% (8,64% p.a.)	50%	50%	45,56%



NOME	ISIN	PREZZO LETTERA*	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	LIVELLO SOTT	PERFORMANCE RISPETTO AL LIVELLO INIZIALE*	CEDOLA MENSILE CON MEMORIA	BARRIERA CEDOLA CONDIZIONATA	BARRIERA EUROPEA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	BUFFER SU BARRIERA
Crescendo Rendimento Memory su Enel, STMicroelectronics & Telecom Italia	FREXA0012023	995,55	Enel S.p.A. STMicroelectronics Telecom Italia	4,846 19,555 0,6366	4,881 19,445 0,6038	0,72% -0,57% -5,43%	0,83% (9,96% p.a.)	60%	60%	36,74%
Crescendo Rendimento Memory su Enel, STMicroelectronics & Eni	FREXA0012007	1007,4	Enel S.p.A. STMicroelectronics Eni S.p.A.	4,846 19,555 16,53	4,881 19,445 16,04	0,72% -0,57% -3,05%	0,72% (8,64% p.a.)	60%	60%	38,17%

\*al 17/07/2018

## CRESCENDO RENDIMENTO CON CEDOLA MODULARE

NOME	ISIN	PREZZO LETTERA*	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	LIVELLO SOTT	PERFORMANCE RISPETTO AL LIVELLO INIZIALE*	CEDOLA MENSILE CON MEMORIA	BARRIERA CEDOLA CONDIZIONATA	BARRIERA EUROPEA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	BUFFER SU BARRIERA
Crescendo Rendimento Triathlon su Telecom Italia, ArcelorMittal & Adidas	FREXA0011983	997,75	Telecom Italia Arcelor Mittal Adidas	0,6366 25,67 185	0,6038 25,72 186,25	-5,43% 0,19% 0,67%	0,3% per ogni sottostante superiore alla Barriera - max 0,9% al mese (10,8% p.a.)	65%	65%	47,28%

## CRESCENDO MAXI CEDOLA

NOME	ISIN	PREZZO LETTERA*	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	LIVELLO SOTT	PERFORMANCE RISPETTO AL LIVELLO INIZIALE*	In funzione dell'indice Euro Stoxx 50		In funzione del basket Worst Of di titoli azionari		
							BARRIERA MAXI CEDOLA CONDIZIONATA ALL'INDICE	LIVELLO MAXI CEDOLA CONDIZIONATA	BARRIERA EUROPEA CEDOLA CONDIZIONATA	CEDOLA MENSILE CON MEMORIA	BARRIERA EUROPEA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE
Crescendo Maxicedola su Telecom Italia, Arcerlo Mittal e Adidas	FREXA0012098	999,1	Telecom Italia Arcelor Mittal Adidas EuroStoxx 50	0,6366 25,67 185 3.473,30	0,6038 25,72 186,25 3457,5	-5,43% 0,19% 0,67% -0,46%	80%	13,00%	65%	0,4% (4,8% p.a.)	65%

\*al 17/07/2018

## La politica mette un freno al Dax

**Dalla crisi di governo appena messa alle spalle, all'instabilità legata all'accoglienza dei migranti, i guai politici tedeschi mettono in crisi anche il Dax. Sul Sedex un'ampia offerta di strumenti a leva per puntare sull'indice teutonico**

La crisi politica nata sull'accoglienza dei migranti in Germania si è conclusa con un accordo tra tutti gli alleati che fanno parte della coalizione di governo tedesca. Non ci saranno i campi per migranti ai confini della Germania ma soltanto una gestione accelerata delle richieste d'asilo di coloro che attraversano i confini del paese. Questo processo si svolgerà nelle normali centrali di polizia e non saranno costruite strutture speciali. L'accordo sembra sancire il ridimensionamento del ministro dell'Interno e alleato della cancelliera Merkel Horst Seehofer, la cui minaccia di dimettersi se non fossero state adottate misure più severe per il controllo dell'immigrazione, aveva dato inizio alla crisi.

I riflettori che si sono accesi in Germania, hanno messo sotto pressione il Dax che risentire particolarmente della fase di debolezza rispetto ai principali indici azionari. Il saldo da inizio anno vede l'indice tedesco per la prima volta fanalino di coda a -1,15%, con il FTSE Mib a +0,33% e l'Eurostoxx 50 a -0,38%.

Sotto il profilo tecnico, dai minimi toccati il 28 giugno a quota 12177 punti, l'indice tedesco ha messo a segno una performance di circa 4 punti percentuali e mezzo. Nonostante qualche gap di troppo lasciato aperto nel percorso di recupero, il target dei 13000 punti potrebbe essere ormai alla portata. Oltre che soglia psicologica, l'area indicata viene attraversata da una linea di tendenza che unisce tutti i picchi del



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

Deutsche Bank  
X-markets



ISIN	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 19/07/2018)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	CAC40	185%	100%	104.55	09/07/2018	10/07/2020
DE000DS5CG22	EUROSTOXX50	205%	100%	105.50	09/07/2018	10/07/2020
DE000DS5CG14	FTSEMIB	175%	100%	103.50	09/07/2018	10/07/2020
DE000DS5CG48	IBEX35	205%	100%	103.55	09/07/2018	10/07/2020
DE000DS5CG55	SMI	185%	100%	107.15	09/07/2018	10/07/2020
DE000DS5CG63	FTSE100	180%	100%	103.75	09/07/2018	10/07/2020

2018 e qualora violata potrebbe attrarre nuovi acquisti con i massimi a 13596 punti come primo obiettivo.

Per sfruttare le future tendenze dell'indice, guardando al segmento leverage dei certificati, anche per il Dax sul Sedex sono negoziati una lunga serie di certificati a leva sia fissa che variabile, nonché degli ETC.

Per operazioni a breve o per cavalcare i movimenti dell'ultimo minuto possono guardare ai 29 Leva Fissa 7X, 5X, 4X e 3X offerti da BNP Paribas, Unicredit, Société Générale, Vontobel e Commerzbank che consentono di sfruttare anche il più piccolo movimento dell'indice teutonico. L'operatività consigliata per questi strumenti è l'intraday poiché per operazioni portate in overnight o per più giorni va considerato il compounding effect che può incidere in maniera importante sul prezzo.

Per chi è meno avvezzo al rischio e predilige operazioni di più ampio respiro in quotazione trovano anche strumenti con leve più contenute. In particolare Vontobel quota anche certificati con leva X4, oltre ai leva X3 messi a disposizione anche Unicredit. Con pari leva sono a disposizione anche due ETC di Société Générale. La differenza tra questi e il certificati è rappresentato dal rischio emittente, che negli ETC non è presente grazie alla presenza del collaterale che di fatto lo copre.

Per operazioni di medio lungo termine o per copertura di portafoglio invece si può guardare all'ampia offerta di certificati a leva variabile quotati sul mercato italiano. Più in dettaglio Unicredit mette a disposizione 21 minifuture che si aggiungono ai 19 quotati da BNP Paribas. L'emittente transalpina quota inoltre 18 Turbo.

## IN UN MONDO CHE CAMBIA NON FERMARE IL RENDIMENTO SCOPRI I NUOVI NON-STOP CASH COLLECT CERTIFICATE

### PREMI TRIMESTRALI E NESSUNA POSSIBILITA' DI SCADENZA ANTICIPATA

- Scadenza fissa a due anni: i Non-Stop Cash Collect Certificate non possono scadere anticipatamente
- Premi trimestrali anche in caso di ribassi moderati dell'azione sottostante
- Protezione condizionata del capitale a scadenza

VALORE NOMINALE PARI A 100€. I CASH COLLECT SONO ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO SEDEX DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	PREMIO	SCADENZA
NL0012872311	Azimut	13,79 €	80% (11,0320 €)	2,20% (8,80% p.a.)	29/06/2020
NL0012872329	Banco BPM	2,60 €	80% (2,0788 €)	2,25% (9,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872337	BPER Banca	4,59 €	80% (3,6720 €)	2,15% (8,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872345	Enel	4,82 €	80% (3,8592 €)	1,55% (6,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872352	ENI	15,43 €	80% (12,3472 €)	1,45% (5,80 p.a.)	29/06/2020
NL0012872360	Fiat Chrysler Automobiles	17,64 €	80% (14,1152 €)	2,50% (10,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872386	Intesa Sanpaolo	2,61 €	80% (2,0908 €)	2,70% (10,80 p.a.)	29/06/2020
NL0012872378	Saipem	3,73 €	80% (2,9848 €)	2,25% (9,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872394	Telecom Italia	0,68 €	80% (0,5432 €)	1,90% (7,60 % p.a.)	29/06/2020
NL0012872402	Terna	4,52 €	80% (3,6176 €)	1,00% (4,00% p.a.)	29/06/2020
NL0012872410	Unicredit	14,87 €	80% (11,8928 €)	2,15% (8,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872428	Air France KLM	7,50 €	80% (6,0016 €)	2,30% (9,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872436	ST Microelectronics	21,01 €	80% (16,8080 €)	2,15% (8,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872444	Banco BPM	2,60 €	70% (1,8190 €)	1,60% (6,40% p.a.)	29/06/2020
NL0012872451	Fiat Chrysler Automobiles	17,64 €	70% (12,3508 €)	1,80% (7,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872469	Intesa Sanpaolo	2,61 €	70% (1,8295 €)	2,05% (8,20% p.a.)	29/06/2020
NL0012872477	Saipem	3,73 €	70% (2,6117 €)	1,65% (6,60% p.a.)	29/06/2020
NL0012872485	Unicredit	14,87 €	70% (10,4062 €)	1,60% (6,40% p.a.)	29/06/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

- I Non-Stop Cash Collect Certificate consentono di ottenere premi nelle date di valutazione trimestrali anche in caso di ribassi moderati dell'azione sottostante, nel caso in cui la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera.
- A scadenza, sono due gli scenari possibili:
  - Se il sottostante scelto quota sopra il livello barriera, il Certificate rimborsa il capitale investito più un premio;
  - Se il sottostante scelto quota sotto il livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

**NOVITA'** I Non-Stop Cash Collect Certificate non contemplano la possibilità di scadenza anticipata, mantenendo fissa la durata del Certificate (due anni), e il possibile pagamento del premio trimestrale.

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 05/06/2018, 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](https://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nel 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 incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente 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 sostituire la stessa ai fini 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.



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAA8
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9C345
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAB6
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9CG47
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAD2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAF7
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9CG39
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	18/12/20	DE000VN9AAH3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9AAE0
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9CG21
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAG5

## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	21/12/18	NL0011680137
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0011288139
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663835
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663843
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	15/12/21	NL0012666416
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	15/12/21	NL0012666424

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X7	19/10/18	DE000HV4A3C1
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BE2
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	19/10/18	DE000HV4A3D9
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A3A5
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40BD4
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	19/10/18	DE000HV4A3B3
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A280
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A298
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	16/10/20	DE000HV40BC6

## I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa long X7	26/06/20	DE000CZ44GJ4
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa short X7	26/06/20	DE000CZ44GK2

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	28/06/19	DE000SG5XGH4
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	28/06/19	DE000SG5XGH4

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228



## MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13.838,44	16/12/20	NL0011955745
MINI Short	BNP Paribas	DAX	14.299,88	16/12/20	NL0011955752
MINI Short	BNP Paribas	DAX	14.901,47	16/12/20	NL0012165351
MINI Short	BNP Paribas	DAX	15.367,09	16/12/20	NL0012165369
MINI Short	BNP Paribas	DAX	15.832,82	16/12/20	NL0012165377
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13.364,39	16/12/20	NL0012662555
MINI Short	BNP Paribas	DAX	16.472,08	16/12/20	NL0012667125
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.500,00	19/12/18	NL0012670699
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.750,00	19/12/18	NL0012670707
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	14.000,00	19/12/18	NL0012670715
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	14.250,00	19/12/18	NL0012670723
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	14.500,00	19/12/18	NL0012670731
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	15.000,00	19/12/18	NL0012670749
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	15.500,00	19/12/18	NL0012670756
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	16.000,00	19/12/18	NL0012670764
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.250,00	19/12/18	NL0012871248
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.000,00	19/12/18	NL0012876312
MINI Long	BNP Paribas	DAX	7.617,89	19/12/18	NL0010402426
MINI Long	BNP Paribas	DAX	8.705,82	19/12/18	NL0010402442
MINI Long	BNP Paribas	DAX	7.958,63	16/12/20	NL0011764360
MINI Long	BNP Paribas	DAX	9.048,61	16/12/20	NL0011764378
MINI Long	BNP Paribas	DAX	5.612,96	16/12/20	NL0011842406
MINI Long	BNP Paribas	DAX	6.807,19	16/12/20	NL0011842414
MINI Long	BNP Paribas	DAX	10.281,29	16/12/20	NL0011842422
MINI Long	BNP Paribas	DAX	9.677,02	16/12/20	NL0011950779
MINI Long	BNP Paribas	DAX	10.767,05	16/12/20	NL0011955679
MINI Long	BNP Paribas	DAX	11.301,61	16/12/20	NL0011955687
MINI Long	BNP Paribas	DAX	11.717,08	16/12/20	NL0012165310
MINI Long	BNP Paribas	DAX	12.127,02	17/12/25	NL0012874267
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.000,00	19/12/18	NL0012670558
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.500,00	19/12/18	NL0012670566

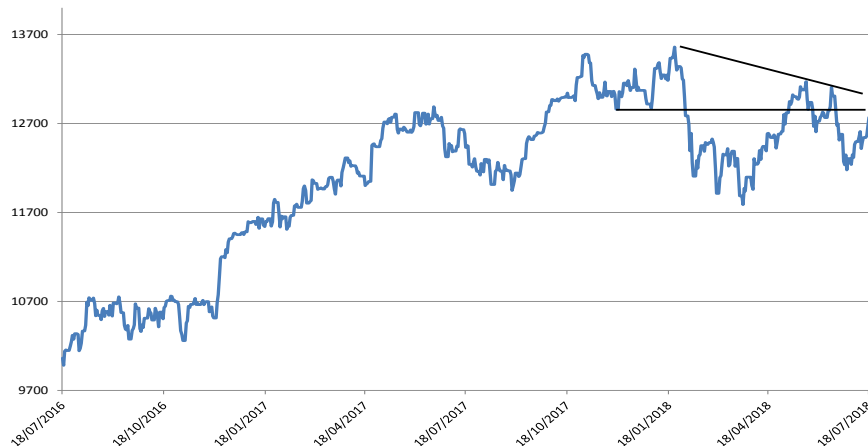


NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.000,00	19/12/18	NL0012670574
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.500,00	19/12/18	NL0012670582
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.750,00	19/12/18	NL0012670590
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	12.000,00	19/12/18	NL0012670608
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	9.500,00	19/12/18	NL0012872683
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	12.250,00	19/12/18	NL0012876254

## MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Short	UniCredit	Dax	13870	-	DE000HV407E6
Mini Short	UniCredit	Dax	13630	-	DE000HV407D8
Mini Short	UniCredit	Dax	13390	-	DE000HV407C0
Mini Short	UniCredit	Dax	14345	-	DE000HV407F3
Mini Short	UniCredit	Dax	14150	-	DE000HV40E04
Mini Long	UniCredit	Dax	10905	-	DE000HV4BUM8
Mini Long	UniCredit	Dax	10680	-	DE000HV4BQ27
Mini Long	UniCredit	Dax	11180	-	DE000HV4BZ18
Mini Long	UniCredit	Dax	9705	-	DE000HV4BZW6
Mini Long	UniCredit	Dax	10520	-	DE000HV4BQ19
Mini Long	UniCredit	Dax	9375	-	DE000HV4BMK9
Mini Long	UniCredit	Dax	7495	-	DE000HV4BMJ1
Mini Long	UniCredit	Dax	11285	-	DE000HV4BZ26
Mini Long	UniCredit	Dax	11075	-	DE000HV4BZ00
Mini Long	UniCredit	Dax	10590	-	DE000HV4BUL0
Mini Long	UniCredit	Dax	10970	-	DE000HV4BZZ9
Mini Long	UniCredit	Dax	9915	-	DE000HV4BZX4
Mini Long	UniCredit	Dax	10150	-	DE000HV4BQ01
Mini Long	UniCredit	Dax	11660	-	DE000HV40756
Mini Long	UniCredit	Dax	10230	-	DE000HV4BZY2
Mini Long	UniCredit	Dax	9320	-	DE000HV4BUK2

## DAX



Il Dax prosegue nella fase di rimbalzo avviata a fine giugno, dopo che i prezzi erano tornati a 12.124 punti. I corsi poi hanno invertito direzione superando prima i 12.500 punti ed ora affrontano un livello coriaceo costituito dalla resistenza statica dei 12.745 punti e della media mobile 200 periodi. Positivo RSI che ha scavalcato il livello intermedio dei 50, ad indicare un ritorno di forza a vantaggio delle pressioni rialziste. In questo scenario il ritorno di volumi e volatilità sopra 12.745 punti confermerebbe la ripresa di forza dell'indice tedesco con target collocati a 13.000 e 13.200 punti. Al ribasso invece l'eventuale ritorno al di sotto dei 12.500 punti darebbe un primo segnale negativo anche se il segnale di debolezza più importante sarebbe sulla rottura della trend line rialzista di lungo corso, descritta dai minimi del febbraio 2016 e marzo 2018. Sotto tale livello possibili ritorni verso i supporti statici collocati a 12.000 e 11.730 punti.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS BONUS CAP (I "CERTIFICATI")

## Certificati Goldman Sachs Bonus Cap

Investimento in Euro a breve scadenza



**Possibili pagamenti a scadenza tra il 110% e il 117% del prezzo di emissione condizionati all'andamento del sottostante**



**Scadenza a un anno e sei mesi (23 gennaio 2020)**



**Barriera osservata solo alla data di valutazione finale (16 gennaio 2020)**



**Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato**

I **Certificati Goldman Sachs Bonus Cap** emessi da Goldman Sachs International offrono a scadenza il pagamento eventuale di un importo pari al Bonus<sup>1</sup>, che sarà corrisposto solo in caso di rialzo o ribasso del sottostante entro il livello barriera come rilevato alla data di valutazione finale.

L'ammontare del pagamento a scadenza con riferimento a ciascun Certificato sarà un importo pari al Bonus, nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (16 gennaio 2020) sia uguale o superiore al livello barriera<sup>2</sup>. 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 quindi inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito<sup>3</sup>.

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	Bonus <sup>1</sup>	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera <sup>4</sup>
GB00BFCHS651	Azimut Holding S.p.A.	110,50%	EUR 13,01	75% (EUR 9,7575)
GB00BFGWG27	Banco BPM S.p.A.	115,50%	EUR 2,668	75% (EUR 2,001)
GB00BFGGWH34	BPER Banca S.p.A.	117,00%	EUR 4,676	75% (EUR 3,507)
GB00BFGGWH62	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	114,00%	EUR 16,534	75% (EUR 12,4005)
GB00BFGGWM86	Intesa Sanpaolo S.p.A.	113,50%	EUR 2,4555	75% (EUR 1,841625)
GB00BFGGWN93	Saipem S.p.A.	113,00%	EUR 3,991	75% (EUR 2,99325)
GB00BFGGWP18	STMicroelectronics N.V.	113,50%	EUR 19,5	75% (EUR 14,625)
GB00BFGGX144	Telecom Italia S.p.A.	110,00%	EUR 0,6074	75% (EUR 0,45555)
GB00BFGJ1648	Unione di Banche Italiane S.p.A.	114,00%	EUR 3,401	75% (EUR 2,55075)
GB00BFGJ1861	Unicredit S.p.A.	111,50%	EUR 14,316	75% (EUR 10,737)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 16 luglio 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 du 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"). La Documentazione di Offerta è disponibile sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it).

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi: [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

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

[www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

<sup>1</sup> Gli importi dei Bonus sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 111,00% corrisponde a 111 Euro per Certificato. Tale importo sarà l'unico ammontare corrisposto a scadenza nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia uguale o superiore al livello barriera. Gli importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

<sup>2</sup> Si veda la colonna "Livello Barriera" della tabella sottostante.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale del sottostante alla data di valutazione iniziale (16 luglio 2018) e in valore assoluto indicato tra parentesi nella presente colonna "Livello Barriera".

**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



### **Amazon - Snapchat, a lavoro per un nuovo motore di ricerca?**

Gli upgrade di Instagram stanno mettendo a repentaglio la redditività del social network Snapchat che già si era aperto al segmento del social marketplace e a piattaforma di videogame. In tal senso sembrerebbe che sia allo studio una piattaforma che consentirebbe la ricerca visiva di un oggetto integrata con Amazon.com. Una sorta di Shazam per la musica. Per il momento le due società non hanno voluto commentare l'indiscrezione.

### **Tesla, in Cina una fabbrica da 500mila auto all'anno**

Benché sprovvista di un partner cinese, l'americana Tesla costruirà in forma indipendente una fabbrica in Cina per produrre almeno 500 mila automobili l'anno. L'operazione permetterà così di arginare i dazi all'importazione del 25% imposti dal governo asiatico sulle auto straniere e consentirà al colosso americano di competere ad armi pari nel settore delle auto Ev del principale mercato al mondo. Infatti, gli obiettivi del governo cinese sono ambiziosi: per il comparto Ev si parla del 100% dei veicoli elettrici sulle strade al 2030.

### **Paypal, 3 miliardi di dollari in cassa**

Il Presidente e CEO di Paypal, Dan Schulman, ha confermato come l'azienda mostri un bilancio sano e ha disponibilità di circa 3 miliardi di dollari all'anno per nuove operazioni di finanza straordinaria che potranno essere dedicate all'acquisto di società e nuove tecnologie per completare il proprio modello di business. In tale ottica, è opportuno ricordare di come l'azienda abbia recentemente acquisito la società svedese fintech iZettle, Paydiant, specializzata nei pagamenti mobili, la start-up Simility per combattere le frodi online e la sua controparte Xoom, specializzata nei trasferimenti, per 2,2 miliardi di dollari.

### **Uber e Alphabet investono in lime**

Uber e Alphabet si assoceranno a Lime, la startup di e-scooter. Al via quindi una fusione tra i servizi. Il finanziamento dei due colossi in Lime è pari a 335 milioni di dollari, che verrà investito per far crescere la propria impronta globale. Quindi, l'azienda vuole creare nuove tecnologie per i consumatori espandendo al contempo la propria organizzazione. In particolare Uber collaborerà a stretto contatto con Lime nel campo degli scooter elettrici, con nuove offerte per il trasporto pubblico integrate nella propria piattaforma.

# Alla finestra aspettando la discesa che verrà? No grazie

**Un Phoenix Memory di Natixis permette di centrare l'entrata quasi perfetta sui minimi da luglio a metà settembre grazie a un'opzione Lookback. Cedole trimestrali del 2,50% per un basket ottimizzato di 3 blue chips italiane**

Le indicazioni che provengono dai listini azionari nelle ultime settimane sono a contrastanti. Mentre l'analisi tecnica ci suggerisce cautela perché l'indice FTSE Mib è ancora troppo vicino all'area di triplo minimo dei 21350 punti, l'analisi della volatilità evidenzia il ritorno a valori inferiori alla media di periodo e più simili a quelli del 2017. D'altro canto, però, a dispetto di una volatilità implicita rientrata sui minimi, che sta a significare che per gli operatori che acquistano opzioni non si avverte il rischio di un'impennata della volatilità con conseguenti possibili ribassi, il put/call ratio sul FTSE Mib, ovvero il rapporto tra le opzioni put e call sull'indice azionario principale è balzato all'1,08 in settimana, con una rilevazione mensile a 1,30 e questo suggerisce che chi investe lo sta facendo acquistando più copertura (put) che rialzo (call).

In questo contesto, complice anche l'imminente stagione estiva con volumi attesi in diminuzione, diversi investitori preferiscono rimanere in attesa di una

discesa dei corsi azionari che. Una soluzione all'attesa che potrebbe rivelarsi vana e dannosa la fornisce Natixis con un quasi inedito Phoenix Memory Lookback che si pone come obiettivo principale il fixing di strike e barriere sui prezzi più bassi toccati da un tritico di azioni italiane tra luglio e settembre. Il certificato che da pochi giorni ha iniziato a muovere i suoi passi al Sedex

con codice Isin IT0006742123, è scritto su un basket worst of composto da tre titoli: Generali, Intesa San Paolo ed ENI e prevede 3 date di rilevazione per il fixing dello strike iniziale: 4 luglio, 14 agosto e 14 settembre. Il prezzo più basso tra i tre rilevati sarà dunque lo strike, da cui si calcolerà al 70% la barriera valida per il pagamento dei coupon trimestrali e per il rimborso del capitale alla scadenza. Un fattore di forza davvero consistente se si pensa che con questo prodotto si ha la consapevolezza di fissare gli strike iniziali centrando quasi esattamente i minimi.

Una considerazione va fatta anche sul

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Lookback
<b>Emittente</b>	Natixis
<b>Sottostante</b>	Eni, Generali, Intesa San Paolo
<b>Strike</b>	16,146 / 14,275 / 2,5315
<b>Barriera</b>	70%
<b>Tipo Barriera</b>	a scadenza
<b>Cedola</b>	2,5% (10% p.a.)
<b>Trigger</b>	70%
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Prima data autocallable</b>	04/07/19
<b>Scadenza</b>	13/07/22
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	IT0006742123



livello di protezione condizionata del capitale a scadenza, fissato al 70% dello strike iniziale: se questo può sembrare apparentemente poi non così profondo, anche rispetto alle emissioni correnti che, anche se con scadenze più lunghe di qualche anno presentano barriere più protettive, è pur vero che tale livello viene agganciato sulla quotazione più bassa. Pertanto il margine di protezione potrebbe essere poi oggettivamente migliore. Della serie è meglio una protezione del 50% con il titolo che ha effettuato uno strike sui massimi, o un 70% di un titolo che ha fissato i livelli iniziali sui minimi? A voi la scelta, noi però propendiamo per la seconda opzione. Guardando al funzionamento, a latere dell'opzione che garantisce un'entrata assolutamente efficiente, il payoff è condito da cedole periodiche trimestrali con effetto memoria di importo pari al 2,5%, ovvero un flusso cedolare potenziale del 10% annuo.

Dal 4 ottobre prossimo verranno staccate cedole periodiche vincolate al rispetto del 70% per tutti e tre i sottostanti, mentre a partire dalla data del 4 luglio 2019 oltre alla cedola, al rispetto dei tre livelli iniziali si darà luogo anche al rimborso anticipato del certificato.

L'effetto memoria, altra opzione da non trascurare, se da un lato garantisce la salvaguardia dell'importo cedolare, è particolarmente utile soprattutto per la stabilizzazione dei prezzi del certificato durante la vita del prodotto, qualora in uno degli appuntamenti previsti, non ci siano le condizioni per la distribuzione della cedola. Con questo schema si potrà giungere fino alla

naturale scadenza prevista per il 13 luglio 2022, dove la barriera di tipo terminale, consentirà di mantenere immutate tutte le potenzialità del prodotto anche qualora si dovessero verificare scenari particolarmente volatili. A sostegno delle caratteristiche di questo certificato, è doveroso sottolineare anche il rendimento potenziale erogato sotto forma di cedole periodiche. Come sempre l'ammontare della cedola è frutto di un mix di fattori che vede, nel caso di basket option, l'incidenza oltre che della volatilità e quindi della rischiosità dei singoli sottostanti, anche la matrice di correlazione. Più alta è la cedola e statisticamente più è alto il numero di sottostanti contenuti nel basket con una matrice di correlazione che denota una scarsa correlazione (ovvero più vicina allo zero) tra una coppia o più di sottostanti. Per gli amanti delle statistiche, è da notare

che questa proposta si colloca tra i migliori rendimenti cedolari connessi ad un basket di soli 3 titoli azionari, con una correlazione medio-alta. Tenuto conto dei valori strike rilevati alla prima osservazione del 4 luglio 2018, il worst of è attualmente Intesa San Paolo che segna un -2,5% dal livello iniziale. Data l'opzione Lookback, vien da sé che tali livelli potranno soltanto diminuire in caso di discese del mercato azionario italiano. A fronte di ciò, il certificato viene scambiato in lettera al Sedex a 977,6 euro, quindi al di sotto del valore nominale di 1000 euro. Questo rappresenta un ulteriore elemento positivo, dal momento che il rendimento potenziale viene così rivisto leggermente al rialzo.

### LOOKBACK DELLO STRIKE NEGLI ULTIMI 5 ANNI

	GENERALI	INTESA	ENI
04/07/17	14,66	2,730	13,36
14/08/17	15,5	2,743	13,35
14/09/17	15,49	2,803	13,64
04/07/16	10,37	1,514	14,52
16/08/16	11,75	1,801	13,74
14/09/16	11,12	1,933	13,15
06/07/15	15,7	2,835	15,18
16/08/15	17,67	3,149	15,55
14/09/15	16,23	2,887	14,49
04/07/14	16,17	2,114	20,24
14/08/14	15,18	1,967	18,38
15/09/14	16,1	2,255	18,59



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 6 - SETTEMBRE

#### Ripartono i Corsi Acepi

Dopo la pausa estiva riprendono i corsi Acepi che per la prima volta fanno tappa in Sardegna. In particolare il 6 settembre a Cagliari si terrà il corso base "Certificati, fondi e tecniche di gestione di portafoglio" che riconosce crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP FC di 7 ore tipo A. Si ricorda che la partecipazione è riservata ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). 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/formazione>.

### 11 - SETTEMBRE

#### Webinar di Club Certificates

Nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 11 settembre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit

guarderanno ai mercati dopo l'estate e guarderanno ai certificati per affrontare l'ultima parte dell'anno. Non mancherà il consueto focus sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.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.

# Wall Street Italia È ONLINE



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

visita il sito:

[www.wallstreetitalia.com](http://www.wallstreetitalia.com)

## La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Ho letto con interesse il vostro articolo sul certificato Protect Outperformance di Credit Suisse sull'indice Euro Stoxx Euro 5% Decrement con codice Isin XS1009858025. Avrei però bisogno di sapere qualcosa in più su questo indice e in che relazione si pone con l'Eurostoxx 50 e ancora come agisce quel 5% di decremento. Grazie, M.S.

Gent.le Lettore,  
l'indice Euro Stoxx 5% Decrement replica l'andamento del classico indice Eurostoxx 50. Tuttavia è bene specificare che il riferimento è alla versione Gross Return dell'indice europeo, che a differenza della versione "price" che di norma viene utilizzata come sottostante, è un indice di accumulazione che tiene conto del reinvestimento dei dividendi lordi (a differenza della versione Net Return che reinveste i dividendi al netto della tassazione).  
Reinvestiti e capitalizzati, i dividendi nell'indice Euro Stoxx Euro 5% Decrement vengono successivamente detratti nella misura del 5% annuo, come richiama il nome, gradualmente dalla quotazione dell'indice. Proprio questo fattore ha consentito all'emittente di finanziare le opzioni accessorie del certificato quali la barriera di protezione fino a performance negative del 30% e in particolar modo la partecipazione al rialzo del 180% che permette di compensare ampiamente la perdita di valore dovuta ai dividendi.

I premi più belli  
sono quelli che ti aspetti.

## Cash Collect Certificate

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole trimestrali incondizionate per tutto il 2018 (a giugno, settembre e dicembre), qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da dicembre 2018, il Certificate può scadere anticipatamente in caso di rialzo dell'azione al di sopra del valore iniziale (Strike), con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 Eur) maggiorato della corrispondente cedola. Nel corso del 2019, ad ogni data di osservazione trimestrale, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante nei limiti della Barriera. A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, l'importo di liquidazione comprende il prezzo di emissione e l'ultima cedola. Sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante.

Cedole trimestrali lorde: da 1,25 EUR a 2,30 EUR\*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV40R66	FIAT-FCA	2,30	13,953	13/12/2019
DE000HV40R17	UBI BANCA	1,60	3,799	13/12/2019
DE000HV40R82	LEONARDO	1,55	7,0035	13/12/2019
DE000HV40R41	EXOR	1,25	43,68	13/12/2019

\*Importi incondizionati nel 2018 e importi condizionati nelle date di osservazione trimestrali nel 2019. 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](http://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 negoziati sul segmento CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 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](http://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 passaportato 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 sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Torna la lettera su alcune emissioni di Banca Aletti

Revoca della modalità di quotazione in Bid Only su una serie di emissioni Banca Aletti. In particolare l'emittente del gruppo Banco BPM tramite un comunicato ufficiale di Borsa Italiana ha informato che a partire dalla seduta del 16 luglio è stata ripristinata la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita su Coupon Premium su FTSE 100 con codice Isin IT0005068785 e il Borsa Protetta con Cap su un paniere di indici composto da Nikkei 225, Eurostoxx 50 e S&P 500 con codice Isin IT0005176422.

### ► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Mentre sui mercati valutari continua la pressione sulla lira turca riesce a staccare la cedola il Phoenix Memory Isin XS1456488748 di Société Générale scritto su un paniere di valute tra cui rientra anche la moneta di Ankara. In particolare alla data di osservazione del 9 luglio il basket di valute composto da EurTry, EurBrl, EurMxn e EurZar è stato rilevato a un livello del 154,89% inferiore al 161% richiesto. Pertanto il 16 luglio è stata messa in pagamento una cedola di 25 euro a certificato, ovvero del 2,5% sul nominale.

### ► Bonus Cap in bid only dopo il knock out

Passano alla modalità Bid Only due Bonus Cap su Telecom di BNP Paribas. In particolare l'emittente a seguito dell'evento barriera avvenuto lo scorso 12 luglio ha chiesto e ottenuto da Borsa Italiana per i due certificati, identificati dai codici Isin NL0012665418 e NL0012666366, l'esonero dall'esporre le proposte in lettera a partire dal 13 luglio. Permane invece l'obbligo di esposizione dei prezzi in denaro per dare modo agli investitori che detengano i due titoli in portafoglio di liquidare le proprie posizioni.

Deutsche Bank  
X-markets

## Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

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

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4.75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto: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](http://www.dbxmarkets.it) e presso il collocatore.

## **A segno l'Express bancario**

Va a segno alla prima occasione utile l'Express su Eurostoxx Banks di Unicredit e identificato dal codice Isin DE000HV4BJU4. In particolare il certificato dopo aver pagato il primo anno una cedola incondizionata del 5,65% alla sua seconda data di osservazione, la prima utile per il rimborso anticipato, lo scorso 2 luglio, ha fissato il livello di chiusura dell'indice a 109,7 punti, più che sufficienti ad attivare l'opzione autocallabile che richiedeva un livello di almeno 83,25 punti. Pertanto i possessori del certificato rientreranno dei 100 euro nominali maggiorati di un premio del 5,65% per un totale di 105,65 euro.

## **Allianz beffa l'Express**

Tante volte in questi anni siamo stati testimoni di rilevazioni beffarde e quella di un Express legato al titolo Allianz è una di queste. In osservazione intermedia lo scorso 16 luglio, il certificato emesso da Société Générale con codice Isin XS1586041243, era finito sotto i riflettori per le alte potenzialità di rendimento associate a una minima distanza tra lo spot del titolo assicurativo tedesco e il trigger richiesto per l'esercizio anticipato. A questa data per attivare il rimborso dei 100 euro nominali e di un premio del 9,05% il titolo avrebbe dovuto chiudere ad un livello di almeno 182,9 euro. Purtroppo ciò non è avvenuto e i 180,08 euro rilevati non hanno attivato l'opzione autocallabile. Sarebbe bastata peraltro un'osservazione al giorno successivo, dove il titolo ha chiuso a 184,2 euro, a far festeggiare il rimborso anticipato.



## **Nuovi certificati Natixis a Capitale Protetto in Dollari**



Natixis lancia dei nuovi certificati a Capitale Protetto in dollari sul fondo H2O Fidelio.

Il Fondo H2O Fidelio è stato lanciato nell'ottobre 2016 ed è gestito da H2O Asset Management LLP. L'obiettivo del fondo è quello di generare un ritorno assoluto, indipendente dall'andamento del mercato, investendo prevalentemente in titoli azionari e derivati.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati a Capitale Protetto sul fondo H2O Fidelio prevedono, a scadenza, la possibilità di partecipare alla performance del fondo sottostante, qualora sia positiva. In tale caso, infatti, l'investitore riceverà il proprio capitale investito maggiorato della performance del fondo sottostante. Nel caso in cui a scadenza la performance del fondo sia invece negativa, il capitale dell'investitore è protetto e il valore di rimborso corrisponde al 100% del valore nominale dei certificati.

ISIN DEI CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALUTA
XS1763350847	H2O Fidelio Fund Class R-C EUR Hedged (Codice Bloomberg: H20FREH ID Equity, ISIN: IE00BYNJF397)	26 Giugno 2020	USD

*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 Phoenix (i "Titoli").** Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati 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 <https://equityderivatives.natixis.com/>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

**CERTIFICATI LEVERAGE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	11/07/18	Short strike 21,5	19/12/25	NL0012875504	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	11/07/18	Short strike 23	19/12/25	NL0012875512	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	11/07/18	Short strike 25,7	19/12/25	NL0012875520	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/18	Long strike 0,458	19/12/25	NL0012875553	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/18	Long strike 0,49	19/12/25	NL0012875561	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/18	Long strike 0,545	19/12/25	NL0012875579	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/18	Short strike 0,71	19/12/25	NL0012875629	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/18	Short strike 0,75	19/12/25	NL0012875637	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/18	Short strike 0,79	19/12/25	NL0012875645	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/18	Short strike 0,83	19/12/25	NL0012875652	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	11/07/18	Long strike 14,1	19/12/25	NL0012875678	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tods	11/07/18	Short strike 59	19/12/25	NL0012875751	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tods	11/07/18	Short strike 64	19/12/25	NL0012875769	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	11/07/18	Long strike 2,87	19/12/25	NL0012875777	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	UBI	11/07/18	Long strike 3,06	19/12/25	NL0012875785	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	11/07/18	Short strike 3,94	19/12/25	NL0012875819	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	11/07/18	Short strike 4,18	19/12/25	NL0012875827	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	11/07/18	Short strike 4,42	19/12/25	NL0012875835	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	11/07/18	Long strike 12,2	19/12/25	NL0012875843	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	11/07/18	Short strike 16	19/12/25	NL0012875884	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	11/07/18	Short strike 16,9	19/12/25	NL0012875892	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	11/07/18	Short strike 17,8	19/12/25	NL0012875900	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Baidu	11/07/18	Long strike 227	19/12/25	NL0012875934	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Baidu	11/07/18	Short strike 296	19/12/25	NL0012875967	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Alibaba	11/07/18	Long strike 173	19/12/25	NL0012875983	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Alibaba	11/07/18	Short strike 214	19/12/25	NL0012876007	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Alibaba	11/07/18	Short strike 250	19/12/25	NL0012876015	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Spotify	11/07/18	Long strike 143	19/12/25	NL0012876049	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Spotify	11/07/18	Long strike 155	19/12/25	NL0012876056	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Spotify	11/07/18	Short strike 214	19/12/25	NL0012876072	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Spotify	11/07/18	Short strike 227	19/12/25	NL0012876080	Sedex



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Société Générale	FCA	11/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,63%	05/07/2021	XS1816639287	Cert-X
Equity Protection Plus	Banca IMI	Generali	11/07/18	Protezione 80%; Partecipazione 50%; Cedola 4,95%	05/07/21	IT0005336042	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	11/07/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,89% mens.	28/06/2021	FREXA0011728	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	GoPro, Pandora, Yelp	11/07/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,63% mens.	10/07/2020	FREXA0011900	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	11/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,07% sem.	05/07/2021	XS1793743078	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	11/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	12/07/2021	XS1845135109	Cert-X
Outperformance	Deutsche Bank	Cac 40	11/07/18	Partecipazione 1,85%	10/07/20	DE000DS5CG30	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	11/07/18	Partecipazione 2,05%	10/07/20	DE000DS5CG22	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	FTSE Mib	11/07/18	Partecipazione 1,75%	10/07/20	DE000DS5CG14	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Ibex 35	11/07/18	Partecipazione 2,05%	10/07/20	DE000DS5CG48	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	FTSE 100	11/07/18	Partecipazione 1,85%	10/07/20	DE000DS5CG63	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	SMI	11/07/18	Partecipazione 1,8%	10/07/20	DE000DS5CG55	Sedex
Equity Protection Plus	Banca IMI	Generali	11/07/18	Protezione 80%; Partecipazione 50%; Cedola 4,95%	05/07/21	IT0005336042	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Bayer, Intesa Sanpaolo	12/07/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,24%	02/07/2021	XS1793736619	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo	12/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	04/07/2023	XS1796941406	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	12/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% trim.	05/07/2021	XS1804800057	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Enel	13/07/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,4%	13/07/2021	XS1793734085	Cert-X
Athena Bell	BNP Paribas	FCA	13/07/18	Barriera 70%; Coupon 1,7% trim.	13/07/2020	XS1793735645	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	S&P 500	13/07/18	Barriera 130; Coupn 7,7%	13/07/2021	XS1793735991	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	13/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,15% sem.	06/07/2021	XS1804804802	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	13/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5% sem.	06/07/2022	XS1804805015	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	13/07/18	Barriera 60%; Coupon 5,85%	06/07/2020	XS1804805445	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	Generali	13/07/18	Barriera 80%; Bonus 122%	12/07/2021	XS1804810957	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Pirelli, Unicredit	13/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	05/07/2021	XS1804811096	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	STMicroelectronics	13/07/18	Strike 19,555; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	12/07/21	FREXA0011991	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Banco BPM	13/07/18	Strike 2,68; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	12/07/21	FREXA0012080	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	AirFrance	13/07/18	Strike 7,214; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	12/07/21	FREXA0012072	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA	13/07/18	Strike 17,186; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	12/07/21	FREXA0012064	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit	13/07/18	Strike 14,59; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	12/07/21	FREXA0012056	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	13/07/18	Strike 2,5255; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	12/07/21	FREXA0012049	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Glencore	13/07/18	Strike 326,95; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	12/07/21	FREXA0012015	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Banco BPM, Unicredit, Intesa Sanpaolo	13/07/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	12/07/21	FREXA0012031	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Enel, STMicroelectronics, Telecom Italia	13/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	12/07/21	FREXA0012023	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Enel, Eni, STMicroelectronics	13/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	12/07/21	FREXA0012007	Sedex
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Telecom Italia, Arcelor Mittal, Adidas	13/07/18	Barriera 65%; Cedola Modulare 0,3% per sottostante; Coupon 0,9% mens.	12/07/21	FREXA0011983	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola	Exane	Telecom Italia, Arcelor Mittal, Adidas, Eurostoxx 50	13/07/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,04% mens.; Maxi Cedola 13%	12/07/21	FREXA0012098	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Philip Morris, Novo Nordisk, Facebook, Paypal	13/07/18	Barriera 50%; Trigger Cedola 65%; Cedola 0,51% mens.	11/07/23	DE000CZ45Q71	Sedex
Phoenix	BNP Paribas	BMW, FCA, Volkswagen	16/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,1% trim.	05/07/2021	XS1804811849	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Telecom Italia	16/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	13/07/2021	XS1849544603	Cert-X
Digital Memory	Banca IMI	S&P 500	16/07/18	Barriera 75%; Cedola 6,65%; Usd	17/07/2023	XS1856040040	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	16/07/18	Barriera 70%; Cedola e Bonus 4%	11/07/22	XS1839115893	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Enel	16/07/18	Protezione 95%; Partecipazione 165%; Cap 130%	11/07/22	XS1839115620	Sedex
Twin Win Autocalable	Banca IMI	FTSE Mib	17/07/18	Barriera 65%; Partecipazione Up e Down 100%; Cap 110%	11/01/22	IT0005336232	Cert-X
Tracker	Vontobel	Vontobel Gene Therapy	17/07/18	Replica Lineare	-	DE000VN9D1Q5	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Ayhen Premium Crescendo	BNP Paribas	Comcast, Tencent	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg 4% annuo	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Honda, Renault	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 5%; Coupon dal 7%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Broadcom, Lam Research	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 3,5%; Coupon dal 7,5%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Basf, Bayer	26/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	STMicroelectronics	27/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Generali	27/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Eni	27/07/18	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon dal 4,5%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Athena Relax Daily Bell	BNP Paribas	Expedia, Ebay	27/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Basf	26/07/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Gold ER	26/07/18	Protezione 100%; Cedola 7%; Usd	31/07/24	31/07/24	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/07/18	Protezione 100%; Cedola 2,1% step up	31/07/25	31/07/25	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eni	26/07/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,95%	29/07/22	29/07/22	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/07/18	Protezione 100%; Cedola 3%	31/07/25	31/07/25	Cert-X
Express	Unicredit	Amazon	27/07/18	Barriera 65%; Coupon 3,4%	30/07/21	30/07/21	Cert-X
Express Plus	Unicredit	FCA	26/07/18	Barriera 60%; Cedola 3,6%; Coupon 1,8% trim.	31/01/22	31/01/22	Cert-X
Express	Unicredit	BNP Paribas	27/07/18	Pr.Em. 90,5 euro; Barriera 65%; Rimb ant. da 100 euro	30/09/22	30/09/22	Cert-X

## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
FR0012821791	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	24/07/18	532,5	502,86	-5,57%
XS1202843121	TWIN WIN CAP	FTSE Mib	21933,95	23145,1	27/07/18	95,35	94,51	-0,88%
XS1138884587	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	30/07/18	102990	101800	-1,16%
XS1252403560	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	203,362	232,458	30/07/18	874,27	874	-0,03%
XS1138885048	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	30/07/18	102557	102550	-0,01%
IT0005029910	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	21933,95	20887,5	31/07/18	105	105,2	0,19%
IT0005029902	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni equipesato	-	-	31/07/18	104,53	103,69	-0,80%
IT0005028664	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Lira Turca	5,6028	2,8504	31/07/18	100	100	0,00%
IT0004937972	DIGITAL QUANTO	S&P 500 Index	2809,61	1685,96	31/07/18	1054,9301	1055	0,01%
XS1068414389	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	31/07/18	101,42	100	-1,40%
XS1189332494	ATHENA RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	31/07/18	103,99	104	0,01%
XS1144042337	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	03/08/18	103,1	102,5	-0,58%
XS1144042410	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	03/08/18	104,1	103,5	-0,58%
XS1119034764	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket monetario equipesato	-	-	07/08/18	1035	1040	0,48%
IT0004940208	DIGITAL	S&P Bric 40	3011,41	2164,49	07/08/18	105,36	105,4	0,04%



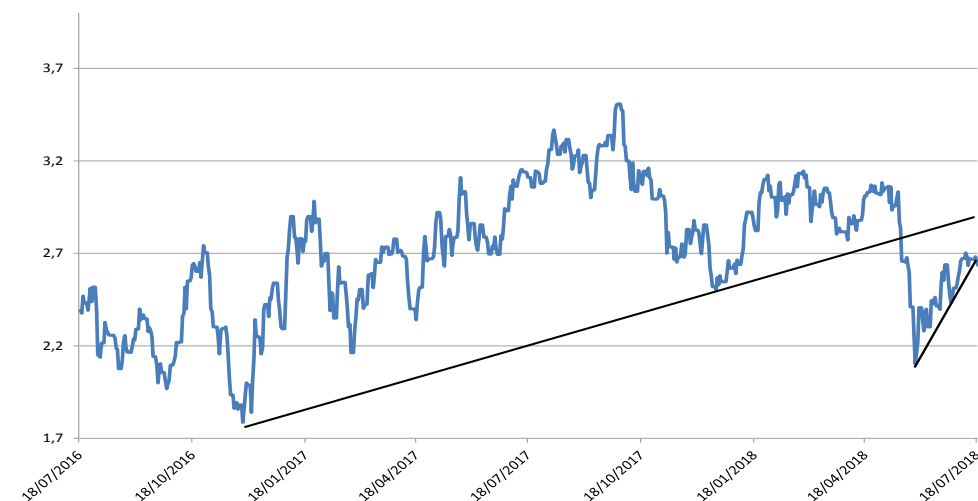
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
FR0012869022	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	-	0	13/08/18	1009,5	1010	0,05%
DE000HV4AUA5	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	3480,47	3605,28	13/08/18	106,94	107	0,06%
IT0004952930	TARGET CEDOLA	Enel spa	4,915	2,502	16/08/18	105	105	0,00%
IT0004952948	COUPON PREMIUM	Eurostoxx Banks	-	116,37	17/08/18	109,15	109	-0,14%
XS1275479555	EXPRESS	Unicredit	14,076	31,92169754	21/08/18	450,63	440,39	-2,27%
CH0377502726	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	-	0	31/08/18	1022,44	1010	-1,22%
XS1068422218	COUPON LOCKER	Ing Groep	12,368	11,075	11/09/18	104,05	103,5	-0,53%
XS1222762368	ATHENA PREMIUM PLUS	Basket di azioni worst of	-	0	11/09/18	102,4	102,5	0,10%
IT0005282402	CASH COLLECT	Fiat Chrysler Automobile	16,714	14,05	14/09/18	101,75	100,63	-1,10%
IT0005282352	CASH COLLECT	Banco BPM	2,637	3,29	14/09/18	99,6	100,68	1,08%
IT0005282378	CASH COLLECT	Unicredit	14,076	17,73	14/09/18	88,3	79,29	-10,20%
IT0005282428	CASH COLLECT	Axa	-	24,805	14/09/18	97,35	100,42	3,15%
IT0005282394	CASH COLLECT	Ing Groep	12,368	15,315	14/09/18	91,25	100,5	10,14%
IT0005282386	CASH COLLECT	Unione Banche Italiane	3,411	4,022	14/09/18	97,6	100,6	3,07%
IT0005282360	CASH COLLECT	Generali Assicurazioni	14,6	15,49	14/09/18	101,3	100,41	-0,88%
IT0005282410	CASH COLLECT	Saipem	4,031	3,394	14/09/18	101,4	100,54	-0,85%

# Banco Bpm

**ANALISI TECNICA** La fase di rialzo avviata da Banco BPM si trova ad un primo test importante. I corsi infatti dopo aver fatto segnare il minimo Ytd il 29 maggio a 2,04 euro, hanno invertito direzione mettendo in moto un rimbalzo che ha riportato i corsi al di sopra dei 2,5 euro. Il movimento è ben delineato dalla trend line rialzista di breve periodo costruita sui minimi su citati e del 2 luglio. Trend che proprio ora i corsi stanno testando, e la cui rottura in chiusura di giornata sarebbe un primo segnale negativo con probabile ritorno verso i 2,5 euro. Il trend calante dei volumi lungo la ripresa dei corsi del titolo fa pensare a questa ipotesi in attesa dei risultati trimestrali del 3 agosto. In ogni caso un movimento del genere non dovrebbe preoccupare. Importante invece la tenuta dei 2,5 euro, il cui break aprirebbe la porta verso ulteriori cali, con target finale poco sopra i 2 euro. Al rialzo invece il superamento dei 2,7 euro, accompagnato dal ritorno di volumi sarebbe positivo con target finale a 3 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Banco BPM da fine maggio ha avviato il rimbalzo, dopo la forte correzione che ha colpito i corsi a maggio. Il titolo ha sovraperformato il settore bancario grazie ad una serie di notizie positive. La più importante sicuramente quella che riguarda l'evoluzione positiva nel campo degli NPL. Secondo ultime indiscrezioni, il 3 agosto, giorno della pubblicazione dei risultati trimestrali, il Cda dovrebbe prendere in esame anche la questione NPL. Si potrebbe anche arrivare ad una scelta sulla strada da percorrere, vale a dire se optare soltanto per la vendita dei 3,5 miliardi di crediti deteriorati o se puntare a cedere anche la piattaforma. Salvo sorprese però non si arriverà in ogni caso anche alla scelta dell'acquirente: la chiusura dell'operazione è infatti attesa dopo l'estate.

## BANCO BPM



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2018	P/BV 2018	% YTD
Banco Bpm	12,6	0,3	0,4
Popolare Emilia Romagna	8,4	0,5	10,1
Intesa SanPaolo	10,8	0,8	-7,6
Mediobanca	9,1	0,8	-13,7

Fonte: Bloomberg



Certificati  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

#### NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://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.