

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 474 - 07 LUGLIO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

Cedola one touch

I Phoenix permettono di rimanere in gioco almeno fino alla data di valutazione finale e di accantonare, nel frattempo, il maggior numero di cedole possibile che andranno poi a concorrere al rendimento complessivo o, eventualmente, a ridurre la perdita derivante da una scadenza del worst of al di sotto della barriera. Mirano proprio a generare un flusso cedolare più agevole nel corso della vita del prodotto i nuovi Phoenix One Touch proposti da Natixis.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



E' ancora una volta un certificato di tipo Phoenix ad occupare la nostra copertina settimanale. Struttura che vince non si cambia, sarebbe giusto dire, ma quando le modifiche apportate riescono a migliorare un'idea già valida ed apprezzata dagli investitori ben vengano i cambiamenti. In questi ultimi mesi li abbiamo visti passare dal singolo sottostante a basket di titoli e/o indici, worst of o equipesati; da smemorati hanno acquisito la memoria delle cedole e queste si sono trasformate da condizionate a incondizionate, o in alternanza con una frequenza che è salita da annuale a semestrale e infine mensile. Alcune varianti associano a ogni componente del basket una fetta della cedola complessiva mentre sono in aumento quelli che riconoscono un premio aggiuntivo in caso di rimborso anticipato, che nelle ultime emissioni non può intervenire prima di un determinato lasso di tempo dall'emissione. Occorrerebbe stilare un manuale delle infinite varianti, che da inizio mese si sono arricchite di una particolare opzione "lock back", che guardando letteralmente indietro nel tempo permette di soddisfare la condizione necessaria per lo stacco della cedola in uno qualsiasi dei giorni del semestre precedente. Natixis li ha chiamati Phoenix One Touch e come suggerito dal nome commerciale, prevedono che per poter pagare la cedola ai possessori sia sufficiente che anche una sola volta durante il periodo di osservazione tutti i titoli che compongono il basket si trovino al di sopra della barriera. Due le soluzioni proposte, entrambe con data strike al 28 giugno, ossia all'indomani del doppio knock out causato dalla Brexit: la prima, collegata a un basket di azioni italiane e la seconda su titoli esteri. E' invece stato studiato per replicare le performance dell'indice KEVA rispetto al più ampio Stoxx Europe 600, l'Autocallable di Société Générale a cui è dedicato il Certificato della Settimana.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Frenata dell'economia europea metterà sotto stress il settore auto

4

APPROFONDIMENTO

Il Phoenix diventa one touch

8

A SCUOLA DI CERTIFICATI

Certificati a capitale condizionatamente protetto

18

BORSINO

OK il Recovery Bonus cap martedì nero per MPS

13

NEWS

In bid only il Coupon Premium sui bancari Tris di cedole per Exane

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Catturare l'Alpha sul mercato europeo da SocGen un Autocallable su indice low volatility

FRENATA DELL'ECONOMIA EUROPEA METTERÀ SOTTO STRESS IL SETTORE AUTO

Si moltiplicano le sfide per il settore auto. Se lo scorso anno è stato lo scandalo emissioni Volkswagen e far remare in autunno l'intero settore auto, ora è l'esito del referendum britannico a rappresentare la principale incognita sulle prospettive di breve e medio termine dell'intero comparto a livello globale. Proprio alla conclusione di un semestre che ha visto una solida crescita dei volumi di vendita in Europa si affaccia lo spettro di una brusca frenata dell'economia britannica con ricadute anche sulla congiuntura europea.

L'impatto del referendum del Regno Unito ha depresso non poco il settore auto con -14% per l'indice europeo di settore dal 24 giugno a oggi, ancora peggio l'italiana Fca che in settimana è scivolata anche sotto la soglia dei 5 euro per la prima volta dall'ottobre 2014. Il rischio recessione per la Gran Bretagna e la crescita economica europea si pone in un momento inopportuno per i produttori di auto data la forza relativa che stava caratterizzando proprio i mercati auto europei rispetto ad altri grandi mercati. Secondo gli analisti di Barclays, che vedono la Gran Breta-

gna in recessione già nella seconda metà dell'anno, il mercato auto britannico aveva già alle spalle il picco di crescita ed è quindi destinato ad andare sotto pressione nel 2017. Mercato auto d'oltremarina che vale ben 15 miliardi di sterline con oltre 15 costruttori di auto, sei studi di design, tredici centri di ricerca e sviluppo e sette costruttori di Formula Uno che operano in Gran Bretagna.

Per le vendite di auto dell'UE il rischio concreto è quindi che il rallentamento della crescita economica e il deterioramento della fiducia dei consumatori impatti ampiamente già a partire dai volumi relativi al secondo semestre dell'anno "anche se i robusti risultati osservati nei primi cinque mesi dovrebbero significare che il 2016 andrà in archivio come un anno robusto per la crescita in Europa", rimarca lo studio di Barclays sul settore auto. Relativamente a FCA va considerato anche il momentum più debole negli Stati Uniti (+1,1%) e la discesa in negativo nell'America Latina.



NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 04/07/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 798,15
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Amazon.com INC, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA	07/03/2019	€ 862,80
IT0006734559	Autocall Cedola Fissa	Fiat Chrysler Automobiles NV	06/11/2017	€ 907,30
IT0006734880	Phoenix One Touch	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SPA, STMicroelectronics NV	24/06/2019	€ 971,95
IT0006734898	Phoenix One Touch	E.ON SE, Volkswagen AG, Deutsche Bank AG, Societe Generale SA	24/06/2019	€ 984,65

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

PHOENIX ONE TOUCH

Inedita variante della sempre più nota struttura Phoenix. Basta un giorno sopra la barriera e la cedola diventa certa, per un rendimento annuo dell'8% o 10% a seconda del basket. Così Natixis si conferma tra le emittenti più innovative.

Su singolo sottostante o su basket di titoli e/o indici. Worst of o equipesati. Con o senza effetto memoria delle cedole – fisse o condizionate - e con o senza premio aggiuntivo per il rimborso anticipato. O ancora con cedole mensili, semestrali o annuali e meccanismo modulare che associa a ogni componente del basket una fetta della cedola complessiva. Sono quasi infinite le possibili varianti che caratterizzano la struttura dei Phoenix, sempre più noti e apprezzati dagli investitori che vedono in questo genere di certificati un'alternativa valida ai striminziti rendimenti obbligazionari con un rischio azionario nettamente più contenuto. E' bene premettere che l'esperienza degli ultimi sei mesi ha insegnato che anche le barriere più conservative e per di più osservate solo alla scadenza non sono in grado di reggere all'urto della violenza ribassista, specie se i sottostanti presenti nel basket sono appartenenti al settore bancario. Tuttavia questo non scalfisce la validità di un'idea di prodotto che permette di rimanere in gioco almeno fino alla data di valutazione finale e di accantonare, nel frattempo, il maggior numero di cedole possibile che andranno poi a concorrere al rendimento com-

pletivo o, eventualmente, a ridurre la perdita derivante da una scadenza del worst of al di sotto della barriera. Mira proprio a generare un flusso cedolare più agevole nel corso della vita del prodotto, l'ultima idea di casa Natixis che fa dell'innovazione nella famiglia dei Phoenix un tratto distintivo. Suoi sono infatti i **Phoenix Domino**, che prevedono che per ogni sottostante superiore alla barriera venga pagata una porzione della cedola complessiva, in modo da non perdere il diritto al pagamento del coupon nel caso in cui uno dei sottostanti sia al di sotto della barriera; così come prima erano stati proposti i **Sweet Phoenix**, caratterizzati da un basket che nasce seguendo la performance equipesata dei suoi sottostanti e giunge alla scadenza tramutandosi in un worst of atipico. Recentemente sono stati quotati invece gli **Autocall Cedola Fissa**, capaci di garantire un flusso cedolare periodico indipendente dall'andamento del sottostante e ancora prima l'**Autocallable New Chance**, che si distingue per la particolarità di eliminare annualmente dal basket di titoli, il peggiore tra i sei della selezione iniziale in modo da ridurre il più possibile i rischi di perdita a scadenza.

NOME	TOUCH	TOUCH
SOTTOSTANTE	Enel Fiat Chrysler Generali STMicroelectronics	E.ON Volkswagen Deutsche Bank Société Générale
EMITTENTE	Natixis	Natixis
STRIKE	3,742 euro 5,435 euro 10,15 euro 5,11 euro	8,364 euro 107,85 euro 12,645 euro 26,95 euro
BARRIERA	50% (a scadenza)	50% (a scadenza)
CEDOLA	4% semestrale	5% semestrale
TRIGGER CEDOLA	50%	50%
TRIGGER AUTOCALL	100%	100%
PREMIO AUTOCALL	4%	4%
SCADENZA	24/06/2019	24/06/2019
PREZZO	915 euro	954 euro
ISIN	IT0006734880	IT0006734898

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 06/07/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1162,20
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 06/07/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	90,10
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	99,05
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	65,48
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	780,00
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	88,37

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

DATE DI RILEVAMENTO BASKET ITALIA

PERIODO OSSERVAZIONE	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA	PREMIO AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALL	RIMBORSO PER AUTOCALL
Dal 29/06/2016 al 14/12/2016	4,00%	50,00%	4,00%	100%	1080 euro
Dal 15/12/2016 al 14/06/2017	4,00%	50,00%	4,00%	100%	1080 euro
Dal 15/06/2017 al 14/12/2017	4,00%	50,00%	4,00%	100%	1080 euro
Dal 15/12/2017 al 14/06/2018	4,00%	50,00%	4,00%	100%	1080 euro
Dal 15/06/2018 al 13/12/2018	4,00%	50,00%	4,00%	100%	1080 euro
Dal 14/12/2018 al 14/06/2019	4,00%	50,00%	4,00%	100%	1080 euro

Idee di prodotto diverse per affrontare con le armi migliori i vari scenari che il mercato ha imposto negli ultimi anni. L'ultima novità prende il nome di **Phoenix One Touch** ed è stata quotata in Borsa Italiana a partire dallo scorso 1 luglio con l'obiettivo di fornire agli investitori una prospettiva di rendimento pari all'8% e 10% annuo conseguibile al rispetto di condizioni rese nettamente più semplici rispetto alle strutture classiche. Più nel particolare, fissate le date di osservazione con cadenza semestrale, il Phoenix One Touch riconosce la cedola alla sola condizione che almeno in un giorno del semestre tutti i titoli siano rilevati al di sopra della barriera. Sfruttando l'opzione "look back", che letteralmente guarda indietro e fissa a quella data il criterio necessario

per l'esercizio, il nuovo Phoenix One Touch consente pertanto di rendere praticamente certa almeno la prima cedola, essendo sufficiente che al primo giorno di vita tutti i titoli si trovino al di sopra della barriera posta al 50%.

ONE TOUCH SU TITOLI ITALIANI

La prima emissione che andiamo ad analizzare è identificata da codice Isin IT0006734880 e segue un basket worst of composto dai titoli Enel, Fiat Chrysler, Generali e STMicroelectronics. La durata massima è fissata in tre anni ma con cadenza semestrale, a partire dal 14 dicembre 2016, sarà già possibile ricevere il rimborso anticipato del capitale, maggiorato di un premio aggiuntivo, nel caso in cui tutti i titoli siano al di sopra del proprio livello iniziale. Gli



Natixis lancia due certificati Phoenix di nuova generazione, i certificati Phoenix One Touch.

- Direttamente negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, i certificati prevedono con frequenza semestrale:
- il rimborso anticipato alla pari insieme al pagamento di un premio lordo di 4%, se il prezzo di tutti i titoli del paniere alla data di osservazione è pari o superiore al loro livello iniziale.
 - e il pagamento di una cedola Phoenix condizionata: per il pagamento di questa cedola, è sufficiente che per almeno un giorno nel periodo di osservazione prima della data di pagamento (come definito nella tabella sottostante), il prezzo di tutti i titoli del paniere sia pari o superiore al livello barriera (condizione necessaria per il pagamento della cedola Phoenix).

Periodo di Osservazione	Data di Pagamento
Dal 29/6/2016 (incluso) a 14/12/2016 (incluso)	23/12/2016
Dal 15/12/2016 (incluso) a 14/6/2017 (incluso)	23/6/2017
Dal 15/6/2017 (incluso) a 14/12/2017 (incluso)	22/12/2017
Dal 15/12/2017 (incluso) a 14/6/2018 (incluso)	22/6/2018
Dal 15/6/2018 (incluso) a 13/12/2018 (incluso)	21/12/2018
Dal 14/12/2018 (incluso) a 14/6/2019 (incluso)	24/6/2019 (data di scadenza)

La struttura è proposta in due versioni: su un paniere di soli titoli azionari italiani e su un paniere di titoli internazionali:

Codice ISIN Certificati	Paniere	Livello Barriera	Cedola Phoenix (potenziale lorda, semestrale)	Premio di Rimborso Anticipato
IT0006734880	Enel SPA Fiat Chrysler Automobiles NV Assicurazioni Generali SPA STMicroelectronics NV	50% del livello iniziale	4% se si verifica la condizione (i.e. 8% per anno potenziale)	4%
IT0006734898	E.ON SE Volkswagen AG Deutsche Bank AG Societe Generale SA	50% del livello iniziale	5% se si verifica la condizione (i.e. 10% per anno potenziale)	4%

Il capitale a scadenza è protetto se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al livello barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

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 One Touch (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Phoenix One Touch 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.

strike sono stati fissati in data 28 giugno, con un ottimo timing all'indomani del crollo dei mercati conseguente alla Brexit, e risultano pari a 3,742 euro per Enel; 5,435 euro per FCA; 10,15 euro per Generali e 5,11 euro per STM. Le barriere sono poste al 50% dei rispettivi strike iniziali e vengono osservate giornalmente per il pagamento delle cedole e unicamente alla scadenza naturale per la protezione del capitale. Più in particolare, alla data del 14 dicembre 2016 si chiuderà il primo semestre di osservazione e se tutti e quattro i titoli si saranno trovati al di sopra delle barriere anche per un solo giorno, a distanza di 9 giorni verrà pagata una cedola pari al 4% del nominale. Se alla stessa data, i quattro titoli saranno anche al di sopra dei rispettivi valori iniziali, oltre alla cedola verrà pagato un ulteriore premio del 4% più il capitale, per un totale di 1080 euro. Vien da sé che essendo stato il 29 giugno il primo giorno di osservazione, la prima cedola del 4% è stata già fissata per il pagamento del 23 dicembre 2016. Per la seconda cedola e quelle successive, qualora non intervenga nel frattempo il rimborso anticipato del capitale, sarà invece sufficiente che nei restanti periodi di osservazione semestrali i titoli fissino almeno un gior-

no un valore di chiusura contemporaneamente superiore a 1,871 euro per Enel; 2,7175 euro per FCA; 5,075 euro per Generali e 2,555 euro per STM per attivare il pagamento.

Il profilo di rimborso alla scadenza naturale prevede infine tre scenari. Il primo, che fissa il rimborso a 1080 euro, prenderà corpo a seguito di una rilevazione dei quattro titoli azionari superiore ai valori iniziali; il secondo, con la liquidazione di 1040 euro, si verificherà nell'ipotesi in cui il peggiore tra i quattro sia inferiore al 100% dello strike iniziale ma superiore alla barriera del 50%; il terzo, infine, seguirà il classico rimborso a Benchmark e si avrà nel caso in cui il worst of sia anche al di sotto della propria barriera.

ONE TOUCH CON BRIVIDO

Struttura confermata nella seconda proposta di Natixis quotata al Sedex da inizio mese. Il codice Isin di questo Phoenix One Touch è IT0006734898 e il basket di titoli spazia dalle tedesche E.ON, Volkswagen e Deutsche Bank alla francese Société Générale. Desta indubbiamente curiosità la presenza di un titolo discusso come Deutsche Bank, sotto i riflettori per l'enorme massa di derivati che incombe sulle fragili

BONUS CAP CERTIFICATE BANCA IMI. LA STABILITÀ DÀ I SUOI FRUTTI.



Messaggio pubblicitario

CERTIFICATI BANCA IMI. Investire sulla crescita del mercato azionario italiano può dare i suoi frutti. Con i Certificati Bonus Cap di Banca IMI ottieni a scadenza un premio (Bonus) nel caso di un rialzo o moderato ribasso dell'azione sottostante. Nel caso di ribasso oltre la Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante.

Strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Questi strumenti finanziari sono classificati come altamente complessi ai sensi della comunicazione CONSOB 0097996/14 del 22 dicembre 2014 e sono adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita anche significativa del capitale investito.

I Bonus Cap Certificate di Banca IMI permettono di investire sull'andamento di un'azione e ottenere il rimborso del capitale a scadenza maggiorato di un premio (Bonus) in caso di rialzo o di moderato ribasso dell'azione sottostante. A scadenza, se l'azione sottostante quota al di sopra del Livello Barriera, ricevi il prezzo di emissione maggiorato di un premio (Bonus); se l'azione quota al di sotto del Livello Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione. I Certificati Bonus Cap di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con prezzo di emissione di 1.000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	ARRIERA %*	LIVELLO BARRIERA	BONUS/CAP %	IMPORTO BONUS (EUR)	SCADENZA
XS1428009770	ENI	14,060	80%	11,2480	108,30%	1.083 EUR	09/06/2017
XS1428012139	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	6,320	80%	5,0560	114,00%	1.140 EUR	09/06/2017
XS1428014002	ASSICURAZIONI GENERALI	12,890	80%	10,3120	108,00%	1.080 EUR	09/06/2017
XS1428015744	MEDIASET	3,942	75%	2,9565	109,30%	1.093 EUR	09/06/2017
XS1428016395	MEDIOBANCA	6,480	80%	5,1840	115,30%	1.153 EUR	09/06/2017
XS1428017369	STMICROELECTRONICS	5,305	80%	4,2440	115,10%	1.151 EUR	09/06/2017
XS1428018177	TELECOM ITALIA	0,853	80%	0,6824	114,50%	1.145 EUR	09/06/2017
XS1428019738	UNICREDIT	2,542	70%	1,7794	118,80%	1.188 EUR	09/06/2017

*L'Evento Barriera sarà determinato solo alla Data di Valutazione Finale (07.06.2017), come specificato nei relativi Final Terms.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premi Certificati di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo alla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 19 ottobre 2015, 22 gennaio 2016 e 12 febbraio 2016 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la Nota di Sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la traduzione in italiano della stessa (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione") con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3, Milano. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

fondamenta dell'istituto e per la bocciatura agli ultimi stress test. I minimi storici fatti registrare dal titolo sulla borsa di Francoforte proprio nelle ultime ore a 11,55 euro hanno intaccato la quotazione sul secondario, senza tuttavia compromettere lo stacco della prima cedola del 5%, che avverrà come nella prima emissione il prossimo 23 dicembre. Gli strike dei quattro titoli sono stati fissati rispettivamente a 8,364 euro per E.ON; 107,85 euro per la casa auto; 12,645 euro per la banca tedesca e 26,95 euro per quella transalpina. Le barriere sono state poste ugualmente al 50% dei rispettivi strike iniziali e, come detto, la cedola semestrale risulta più elevata di un punto percentuale rispetto all'emissione italiana, proprio per la presenza

di titoli altamente volatili all'interno della selezione del basket. Il premio aggiuntivo per il rimborso anticipato è invece confermato al 4%.

Alla scadenza naturale di giugno 2019, il rimborso di 1090 euro verrà riconosciuto a fronte di una rilevazione dei quattro titoli internazionali superiore ai valori di partenza; 1050 euro saranno liquidati nel caso in cui una delle quattro blue chips sia inferiore allo strike ma contemporaneamente superiore alla barriera del 50%; un importo pari ai 1000 euro diminuiti dell'effettiva performance negativa del peggiore tra i quattro sarà rimborsato a fronte di una rilevazione del worst of inferiore alla barriera.

DATE DI RILEVAMENTO BASKET ESTERO

PERIODO OSSERVAZIONE	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA	PREMIO AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALL	RIMBORSO PER AUTOCALL
Dal 29/06/2016 al 14/12/2016	5,00%	50,00%	4,00%	100%	1090 euro
Dal 15/12/2016 al 14/06/2017	5,00%	50,00%	4,00%	100%	1090 euro
Dal 15/06/2017 al 14/12/2017	5,00%	50,00%	4,00%	100%	1090 euro
Dal 15/12/2017 al 14/06/2018	5,00%	50,00%	4,00%	100%	1090 euro
Dal 15/06/2018 al 13/12/2018	5,00%	50,00%	4,00%	100%	1090 euro
Dal 14/12/2018 al 14/06/2019	5,00%	50,00%	4,00%	100%	1090 euro

MATERIE PRIME a LEVA FISSA x7

ORO
PETROLIO WTI
ARGENTO
GAS NATURALE



Asset Class di Riferimento ¹	Leva Fissa	Sottostante	Codice ISIN	Codice Negoziazione
ORO Future	LONG +7x	Gold Futures x7 Leveraged Index	LU1434169923	SORO7L
ORO Future	SHORT -7x	Gold Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170004	SORO7S
PETROLIO WTI Future	LONG +7x	WTI Futures x7 Leveraged Index	LU1434170186	SWTI7L
PETROLIO WTI Future	SHORT -7x	WTI Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170343	SWTI7S
ARGENTO Future	LONG +7x	Silver Futures x7 Leveraged Index	LU1434170699	SILV7L
ARGENTO Future	SHORT -7x	Silver Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170772	SILV7S
GAS NATURALE Future	LONG +7x	Natural Gas Futures x7 Leveraged Index	LU1434170939	SGAS7L
GAS NATURALE Future	SHORT -7x	Natural Gas Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434169840	SGAS7S

Societe Generale è **leader sui Certificati a Leva Fissa** con una **quota di mercato del 77%***.

Gli **SG Certificate a Leva Fissa x7 su materie prime** replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7) dei Future su Oro, Petrolio WTI, Argento e Gas Naturale¹**. La Leva Fissa x7 viene **ricalcolata ogni giorno** ed è valida **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)². Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

Societe Generale è Garante di questi certificati emessi da SG Issuer³. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi prodotti sono **a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Per maggiori informazioni sui certificati: www.sginfo.it/levafissa e levafissa.societegenerale.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:
N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569
E-mail: info@sgborsa.it

* Si fa riferimento al controvalore negoziato su Borsa Italiana nel periodo 04/01/2016 - 14/06/2016.

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva +7 o -7 sui citati Future attivi con rolling sistematico sulla scadenza successiva, tenendo conto della componente di finanziamento e dell'impatto della curva dei Future (eventuale Contango). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 11%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva. L'investitore è soggetto al rischio di cambio, poiché i certificati sono negoziati in Euro ed il sottostante di riferimento è denominato in Dollari.

(2) La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del Future di riferimento moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione e per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del Future di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

(3) SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della **Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in)**. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 31 luglio 2015, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 21/06/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.**

CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

In questa categoria ACEPI rientrano i certificati che prevedono a scadenza la protezione condizionata del capitale, ovvero il rimborso del capitale iniziale a una condizione generalmente corrispondente alla tenuta di un livello di prezzo definito "barriera". Quest'ultima può essere di tipo continuo, ovvero barriera americana osservabile durante tutto l'arco della vita dello strumento, o discreta altresì detta europea che prevede invece l'osservazione solo alla scadenza. Per propria natura, la barriera discreta presenta connotati più difensivi rispetto a quella continua.

I certificati più conosciuti e rappresentativi di questa categoria sono i Bonus, seguiti dagli Express. Le mutate caratteristiche dei mercati finanziari degli ultimi anni hanno spinto gli strutturatori alla ricerca di nuove opzioni e sono così nati i Phoenix e Cash Collect che catturano l'attenzione degli investitori per la possibilità di ricevere un flusso cedolare periodico e costante nel tempo. Fanno parte della medesima categoria i Twin Win.

GLI EXPRESS

Gli Express nel corso degli ultimi anni stanno sempre più conquistando quote di mercato soprattutto grazie alle varianti che prevedono anche l'erogazione di cedole. Nelle struttura classica, gli Express prevedono durate comprese fra i tre e i cinque anni, ma non sono rare anche durate inferiori, intervallati con cadenza prefissata da una serie di date di osservazione. In queste occasioni è prevista la rilevazione del livello del sottostante e se questo soddisfa le condizioni richieste, si attiva il rimborso anticipato del capitale maggiorato di un premio. Se in nessuna delle date previste avviene l'estinzione anticipata, alla scadenza sono di norma previsti tre scenari di rimborso. Il primo segue quanto avviene nelle date intermedie con il rimborso del nominale maggiorato del premio con il sottostante almeno pari allo strike. In caso di un andamento negativo invece, la protezione del capitale è prevista fino al limite della barriera, oltre la quale si subisce interamente la performance del sottostante. In alcune varianti gli scenari sono solo due con il rimborso a premio che si attiva per livelli pari o superiori alla barriera.

EXPRESS

EXPRESS



FONTE: CED LAB



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 04/07/2016
DE000DT8YVV8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,930	115,85	111,25
DE000DT8YVU0	Bonus Cap	Eni	16/01/2017	16,00	12,00	117,70	105,80
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	100,60
DE000DT890C5	Bonus Cap	S&P 500	17/01/2017	2050,00	1640,00	109,15	106,70
DE000DT5VSF9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2275,00	114,20	111,80

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

LA STRUTTURA OPZIONALE

La struttura opzionale di un Express è data da:

- acquisto di un'opzione call con strike pari a zero: questa opzione consente la replica del sottostante.
- acquisto di un'opzione esotica put Down&Out: questa opzione ha la duplice funzione di formare la protezione condizionata.
- Acquisto di n opzioni autocallable quante sono le date di osservazione previste: questa è l'opzione che attiva il rimborso anticipato e consente di incassare il premio

ANALISI DEL PRICING

Volendo fare un confronto con i Bonus le variabili che influenzano il prezzo sono identiche; volatilità e tempo sono quelle che in misura maggiore incidono. Tuttavia la presenza delle date di osservazione intermedie ne contiene gli effetti con il prezzo che tende ad essere sostenuto salvo pesanti crolli del sottostante che lo portino molto al di sotto della barriera. Situazioni molto particolari di prezzo si possono verificare in occasione delle date di osservazione quando il sottostante è sul livello di attivazione.

ANALISI DI SCENARIO

Si prenda ad esempio un Express scritto sull'indice Eurostoxx 50 con durata di tre anni, emesso a un prezzo di 100 euro con strike pari a 3000 punti, barriera discreta al 70% e date di osservazioni annuali con premio annuo del 5%. Di seguito esemplifichiamo gli scenari di rimborso a scadenza:

Bonus Standard

	In rialzo	Stabile	In ribasso
DIVIDENDI	-	=	+
VOLATILITÀ	-	=	+
TEMPO	-	=	+
TASSI DI INTERESSE	-	=	+
SOTTOSTANTE	+	=	-

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	900	1500	2100	2400	2700	3000	3300	3600	3900	4500	5100
Rimborso Certificato	30,00	50,00	100,00	100	100	115	115	115	115	115	115
P&L % Certificato	-70,00%	-50,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Alpha Certificato	0,00%	0,00%	30,00%	20,00%	10,00%	15,00%	5,00%	-5,00%	-15,00%	-35,00%	-55,00%

NOME COMMERCIALE	Express, Athena
CARATTERISTICHE	Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato, se in una delle date prestabilite il sottostante è superiore o uguale ad un prefissato livello; Barriera di protezione del capitale investito; Premio di rimborso a scadenza se il prezzo del sottostante è superiore o uguale ad un prefissato livello
DURATA	1.5 - 6 anni
ORIZZONTE TEMPORALE	Breve termine e medio/lungo termine nel caso non avvenga il rimborso anticipato
OBIETTIVI	Trarre profitto dalla stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del sottostante conseguendo celermente il rimborso anticipato e il relativo premio; A scadenza trarre profitto dalla stabilità o moderato rialzo del sottostante
STRATEGIA	Moderato rialzo se il prezzo del sottostante non tocca la barriera durante le date di osservazione; Al rialzo se il prezzo del sottostante tocca la barriera durante le date di osservazione
PROTEZIONE DELL'INVESTIMENTO A SCADENZA/RISCHIO	A scadenza protezione del capitale fino a una barriera prefissata. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio, se durante la vita del prodotto il sottostante è stato uguale o inferiore alla barriera.

CATTURARE L'ALPHA SUL MERCATO EUROPEO

SocGen e Kepler Cheuvreux insieme per un inedito certificato che punta a riconoscere la capacità di un indice a bassa volatilità di performare lo Stoxx 600

La volatilità imperversa ancora sui mercati azionari, facendo arretrare nuovamente i listini dopo il recupero messo a segno nei giorni successivi al venerdì nero della Brexit. Nelle ultime sedute, il comparto bancario europeo è stato ulteriormente depresso, arrivando a perdere ormai quasi il 40% da inizio anno sull'indice Eurostoxx Banks e oltre il 70% su gran parte delle banche del FTSE Mib. Le ultime notizie che riguardano Deutsche Bank e la sua enorme esposizione in derivati hanno fatto registrare nuovi minimi storici all'istituto bancario tedesco e hanno costretto a ingenti perdite anche titoli sulla carta più solidi, come Intesa Sanpaolo.

In questo contesto si fanno strada gli indici a bassa volatilità, capaci in molti casi e con gli opportuni aggiustamenti, di performare meglio del più ampio Stoxx Europe 600. A uno di questi indici, il K Europe Low Volatility Beta Adjusted nato dalla convinzione dell'ingegneria di Kepler Cheuvreux, è collegato il nuovo certificato emesso e quotato da Société Générale sul Cert-X della durata di un anno.

L'approccio sottostante alla strategia sviluppata da Kepler Cheuvreux è quello di puntare sull'overperformance di un indice low vol rispetto all'universo azionario di riferimento, riconoscendo tramite il certificato emesso da SocGen l'alpha generata dall'indice K Europe Low Volatility Beta Adjusted (più generalmente chiamato KEVA Index) rispetto all'indice Stoxx Europe 600 al netto del rendimento del tasso risk free (EuroMTS Total Return Eonia) e di una fee dello 0,5%.

L'indice mira pertanto a sfruttare la migliore performance di un paniere di titoli composto dalle 120 azioni a più bassa volatilità dell'indice Stoxx Europe 600, con un ribilanciamento mensile delle sue componenti. Al paniere ottenuto viene applicata una leva affinché il Beta rispetto all'indice Stoxx Europe 600 risulti pari all'unità. In tal modo, attraverso un'esposizione lunga KEVA e Short Stoxx Europe 600 si ottiene una strategia Market Neutral. Tale approccio consente quindi di affrontare anche fasi fortemente volatili, come quella

attuale, puntando su quelle azioni a minor volatilità che dovrebbero performare meglio. Guardando anche allo storico, come da grafico presente in pagina, si nota una marcata divergenza tra i due indici che conferma la bontà di tale strategia.

Il certificato emesso da SocGen replica la performance della strategia indicata. La scadenza del certificato è fissata al 21 giugno 2017 e a tale data il payoff del prodotto si ricava moltiplicando i 1000 euro nominali per la somma tra i) il rapporto tra



SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	99,30
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	80,13
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	73,80
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	98,33
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	0,15
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,33
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	76,58
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	78,80

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

L'EuroMTS Total Return Eonia Investable Index (il risk free) a scadenza rispetto al valore rilevato in fase di emissione e ii) il rapporto tra l'indice KEVA a scadenza ed il valore iniziale dello stesso, meno il rapporto tra il valore rilevato a scadenza dello Stoxx 600 ed il relativo strike iniziale, il tutto meno lo 0,5%.

Inserendo i valori odierni nella formula di payoff a scadenza, tenuto conto dei livelli iniziali rilevati in data 21 giugno 2016, la strategia Long KEVA e Short Stoxx Europe 600 è flat. Sullo stesso periodo, l'universo azionario

di riferimento ha perso più del 6%.

A margine del meccanismo che regola il payoff a scadenza del certificato, è necessario sottolineare che esiste all'interno della struttura sottostante un'opzione autocallabile che causerà il rimborso anticipato del capitale, moltiplicato per la performance dell'alpha, qualora questa risulti in un qualsiasi giorno negativa rispetto allo Stoxx 600 di almeno l'80%. Uno scenario tuttavia puramente teorico, data anche la breve durata dell'investimento.

Carta d'identità	
NOME	Autocallable
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTI	K Europe Low Volatility Beta Adjusted STXE 600 EUR GRt EuroMTS Total Return Investable
	91,215
STRIKE	157,69 140,8591
AUTOCALLABILITY	giornaliera
CONDIZIONE	strategia ≤ 20,5%
SCADENZA	21/06/2017
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1337074923

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?
Dacci dentro con i
LEVA FISSA CERTIFICATE
di Vontobel



VONTOBEL

I Leva Fissa Certificate permettono di sfruttare i trend di mercato, sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short), moltiplicando indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) di una determinata attività finanziaria sottostante (indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la leva.

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Attività finanziaria sottostante	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
FTSE MIB	LONG 7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L
FTSE MIB	SHORT 7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
Petrolio Brent	LONG 7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L
Petrolio Brent	SHORT 7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
Oro	LONG 7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L
Oro	SHORT 7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S

Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: www.certificati.vontobel.com

Numero Verde: **800 798 693**

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: www.indices.vontobel.com. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com.

Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG. www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/09/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro. 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.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,
Vorrei informazioni sul funzionamento dei seguenti certificati su Eurostoxx 50 e FTSE Mib, credo dello stesso tipo, che hanno codici Isin LU1004518913 e IT0006725805. In particolare cosa succede se rompono la barriera???
Infinitamente riconoscente
Cordialità
L.M.

Gent.le Lettore,
come da lei correttamente anticipato, i due certificati presentano la medesima struttura. In particolare si tratta di due Outperformance Protected Cap di Société Générale che tra le loro caratteristiche peculiari prevedono una partecipazione in leva fissa al rialzo del sottostante fino al limite del cap e la presenza di una barriera per una protezione da moderati ribassi del sottostante. Più in dettaglio la soglia invalidante è osservata durante l'intero arco di vita degli strumenti e incide sul profilo di rimborso a scadenza. Se tale livello non verrà mai violato, anche in presenza di un ribasso del sottostante verranno restituiti i 100 euro nominali, mentre in caso contrario si subirà interamente la perdita realizzata dallo stesso. La violazione della barriera non ha invece influenza sugli scenari positivi; prendendo ad esempio l'Outperformance Protected Cap su Eurostoxx 50, in presenza di un rialzo finale dell'indice del 10% dai 2991,76 punti dello strike il certificato rimborserà complessivamente 114 euro riconoscendo un rendimento del 14% grazie alla leva.

IN UN MONDO CHE CAMBIA ESTATE O INVERNO? NON SCEGLIERE! NUOVI CASH COLLECT OGNI SEI MESI PUOI AVERE PREMI DAL 3%¹ AL 7%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione o dell'indice sottostante
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza 3 maggio 2018
- Quotati su Borsa Italiana

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 3%) ovvero espressi in euro (esempio 100€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO SEMESTRALE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO ²
NL0011758594	TELECOM ITALIA	0,8365 €	6,00%	70% (0,5856 €)	90,74
NL0011758602	GENERALI	13,0400	4,00%	70% (9,1280 €)	85,09
NL0011758610	INTESA SANPAOLO	2,3160	6,50%	70% (1,6212 €)	77,52
NL0011758628	UNICREDIT	3,0980	7,00%	70% (2,1686 €)	68,29
NL0011758636	FIAT CHRYSLER	6,9050	5,50%	70% (4,8335 €)	83,81
NL0011758644	ENI	13,5200	3,70%	70% (9,4640 €)	102,75
NL0011758651	ENEL	3,8900	3,00%	70% (2,7230 €)	100,75
NL0011758669	FINMECCANICA	10,8900	4,50%	70% (7,6230 €)	90,88
NL0011758677	MEDIOBANCA	6,7050	5,00%	70% (4,6935 €)	78,70
NL0011758719	FTSE MIB	17.966,8100 punti	3,50%	70% (12.576,7670 p.ti)	94,81
NL0011758727	EURO STOXX 50	2.974,2000 punti	3,00%	70% (2.081,9400 p.ti)	99,53

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

² Valori rilevati il giorno 06/07/2016 alle ore 10:30 ed espressi in euro. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

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

Per maggiori informazioni



www.prodottidiborsa.com

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto 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 www.prodottidiborsa.com. 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 venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico dei Certificate. 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

Notizie dal mondo dei certificati

» IN BID ONLY IL COUPON PREMIUM SUI BANCARI

Banca Aletti ha comunicato che a partire dall'1 luglio per il Coupon Premium su Eurostoxx Banks Isin IT0004952948 le quotazioni avverranno in modalità Bid Only, ossia con l'esposizione dei soli prezzi il denaro da parte dell'emittente.

» EXANE, PRECISAZIONI SULLA RECORD DATE

Con un avviso Exane ha precisato che per il Crescendo Tempo Protected identificato dal codice Isin FR0013058054 la record date relativa alla data di osservazione del 27 giugno è prevista per il 6 luglio mentre la data di pagamento è l'11 luglio. Rettificata anche la record date della data di osservazione del 27 giugno 2017 che slitta al 6 luglio 2017 dal 5 luglio precedentemente indicato.

» TRIS DI CEDOLE PER EXANE

Cedole in arrivo per una serie di emissioni di Exane che lo scorso 5 luglio sono giunte alla data di osservazione. In particolare si tratta del Crescendo Tempo Protected scritto su un basket composto da Dialog Semiconductor, Glencore e Nokia (Isin FR0013079068) che staccherà una cedola di 10 euro, lo Yield Crescendo su BHP Billiton, Antofagasta e Man Group (Isin FR0013079175) che erogherà un importo periodico di 12 euro e infine il Crescendo Rendimento Double Tempo su STMicroelectronics, ING GROEP e 0.55 Nokia (Isin FR0013079191) che pagherà 7,5 euro per ogni certificato. Per tutte le emissioni la data di stacco è il 12 luglio mentre la data di pagamento è il 19 luglio.

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

- Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
- Reverse Bonus Certificate su Indici
- Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

Per ulteriori informazioni
www.xmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55

Passion to Perform



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), 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 e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABL3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABN9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABQ2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABS8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABM1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABP4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABR0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABT6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WTI	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABG3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WTI	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABJ7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WTI	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABH1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WTI	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABK5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAW2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAV8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA03	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AA29	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA45	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AA60	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA86	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABA6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABC2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABE8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AAX0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AAZ5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA11	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AA37	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA52	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AA78	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA94	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABB4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABD0	Sedex

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABF5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio Brent	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABH1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio Brent	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABK5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABY6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AB02	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AB69	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AB85	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ACA4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ACC0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ACE6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ACG1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABZ3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AB10	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AB77	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AB93	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ACB2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ACD8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ACF3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ACH9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABV2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABX8	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Petrolio WTI	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434170186	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Petrolio WTI	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434170343	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Natural Gas	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434170939	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Natural Gas	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434169840	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oro	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434169923	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oro	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434170004	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Argento	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434170699	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Argento	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434170772	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Gap Long	Banca IMI	MSCI World	08/06/2016	Barriera 90%; Cedola max 2,65%	05/06/2017	XS1420490820	Cert-X
Memory Express	Goldman Sachs	Renault, Société Générale	08/06/2016	Barriera 60%; Cedola 3% trim.; Trigger Decrescente	07/06/2019	GB00BD4W9275	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	FTSE Mib	08/06/2016	Barriera 53%; Cedola 3,4%	31/05/2021	XS1399368338	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	08/06/2016	Barriera 50%; Coupon 6,6%	29/05/2020	XS1399368684	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P 500	08/06/2016	Barriera 60%; Cedola 1,55%	31/05/2021	XS1400440670	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	08/06/2016	Barriera 55%; Cedola 4,65%	01/06/2020	XS1400440753	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	08/06/2016	Protezione 85%; Cedola 2,4%	30/05/2022	XS1400440910	Cert-X
Eqwity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	08/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	30/05/2022	XS1400441058	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001463	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe Beta 1 (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001489	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe Market Neutral (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001505	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedola e Coupon 0,925% trim.; Trigger 90%; Barriera 80%	13/06/2017	XS1386633538	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedola e Coupon 0,725% trim.; Trigger 87,5%; Barriera 77,5%	13/06/2017	XS1386636127	Cert-X
Athena Buffer	BNP Paribas	FTSE Mib, Eurostoxx 50	09/06/2016	Barriera 65%; Coupon 5%	29/05/2020	XS1338555649	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	09/06/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	31/05/2019	XS1338555995	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedole mensili 1% annuo; Partecipazione 50%	31/05/2022	XS1338568899	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Axa	09/06/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	29/05/2020	XS1338572149	Cert-X
Equity Protection Plus	Credit Agricole	Libor 3m Usd	22/06/2016	Protezione 100%; Cedola 4,5%	27/05/2022	XS1334782726	Sedex
Express Protection	Credit Agricole	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	22/06/2016	Protezione 90%; Coupon 4,25%	26/05/2022	XS1334782999	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Banca Mediolanum	24/06/2016	Strike 6,89; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4BKP2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Banco Popolare	24/06/2016	Strike 2,892; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	16/12/2016	DE000HV4BKQ0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Deutsche Bank	24/06/2016	Strike 14,8; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	16/12/2016	DE000HV4BKS6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Deutsche Bank	24/06/2016	Strike 14,8; Barriera 65%; Bonus e Cap 114%	15/12/2017	DE000HV4BKT4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FCA	24/06/2016	Strike 6,25; Barriera 80%; Bonus e Cap 104%	16/12/2016	DE000HV4BKU2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Generali	24/06/2016	Strike 12,51; Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4BKN7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Ing	24/06/2016	Strike 10,495; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	15/12/2017	DE000HV4BKV0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	24/06/2016	Strike 2,154; Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	16/12/2016	DE000HV4BKW8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	24/06/2016	Strike 2,154; Barriera 70%; Bonus e Cap 118%	15/12/2017	DE000HV4BKX6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	24/06/2016	Strike 6,385; Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4BKY4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	24/06/2016	Strike 6,385; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4BKZ1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	24/06/2016	Strike 0,4035; Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	16/12/2016	DE000HV4BK07	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicreoelectronics	24/06/2016	Strike 5,2; Barriera 80%; Bonus e Cap 104,5%	16/12/2016	DE000HV4BK15	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicreoelectronics	24/06/2016	Strike 5,2; Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4BK23	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	24/06/2016	Strike 0,7855; Barriera 80%; Bonus e Cap 104,5%	16/12/2016	DE000HV4BK31	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	24/06/2016	Strike 2,912; Barriera 80%; Bonus e Cap 109,5%	16/12/2016	DE000HV4BK49	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	24/06/2016	Strike 2,912; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4BK56	Sedex
Bonus Cap	Goldman Sachs	S&P Global Oil	27/06/2016	Barriera 65%; Bonus e Cap 150%; Usd	24/06/2021	GB00BD9LT411	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	07/06/2018	XS1385754111	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/06/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	29/06/2026	DE000DX0T8K1	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Stoxx Global Select Dividend 100	28/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,5%	28/04/2023	IT0005176448	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	IShares MSCI Emerging Markets	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 4%	07/05/2018	IT0005176828	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Total, Royal Dutch Shell, Lundin Petroleum	28/06/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap105,7%	09/01/2017	XS1431873733	Cert-X
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 2,22; Barriera 70%; Coupon 9,65%	01/06/2021	XS1411303313	Sedex
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 1,967, Cedola e Coupon 0,82%; Barriera 50%	20/06/2018	XS1429812388	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Generali, Eni	29/06/2016	Barriera 80%; Bonus e Cap 156%	24/06/2019	XS1431873659	Cert-X
Autocallable	Société Générale	K Europe Low Volatility Beta Adjusted, STXE 600 EUR GRt, EuroMTS Total Return Investable	30/06/2016	-	21/06/2017	XS1337074923	Cert-X
Phoenix One Touch	Natixis	E.ON, Volkswagen, Deutsche Bank, Societe Generale	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5%	14/06/2019	IT0006734898	Sedex
Phoenix One Touch	Natixis	Enel, Assicurazioni Generali, STMicroelectronics, FCA	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	14/06/2019	IT0006734880	Sedex
Bonus Cap	Morgan Stanley	The Walt Disney, The Coca Cola, Intel, Oracle, Pfizer, Bristo-Myers Squibb	01/07/2016	Barriera 60%; Bonus 110%; Cap 150%; Usd	18/05/2020	DE000MS0GU26	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurTry	01/07/2016	Barriera 142%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	31/12/2019	XS1386461229	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	04/07/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1%	06/06/2019	XS1336983884	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Hang Seng China Ent.; Lyxor Etf MSCI India	04/07/2016	Barriera 55%; Bonus 107,5%; Cap 150%	06/06/2020	XS1337035197	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx Banks	04/07/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	28/06/2019	NL0011541735	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	07/06/2018	XS1385754111	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/06/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	29/06/2026	DE000DX0T8K1	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Stoxx Global Select Dividend 100	28/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,5%	28/04/2023	IT0005176448	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	IShares MSCI Emerging Markets	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 4%	07/05/2018	IT0005176828	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Total, Royal Dutch Shell, Lundin Petroleum	28/06/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap105,7%	09/01/2017	XS1431873733	Cert-X
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 2,22; Barriera 70%; Coupon 9,65%	01/06/2021	XS1411303313	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	14/07/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 140%	19/07/2022	XS1438515915	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	EurUsd	15/07/2016	Protezione 75%; Cedola 0,5% o 0,9% trim.	15/07/2019	DE000HV4BKJ5	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	FTSE Mib	22/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,25%; Bonus 3,25%	18/08/2020	DE000HV4BKL1	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	25/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,80%	16/07/2021	IT0005202491	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Basf	25/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,30%	16/07/2021	IT0005202509	Sedex

OK IL RECOVERY BONUS CAP

Ha centrato l'obiettivo per il quale era stato emesso nell'ormai lontano 2012, nonostante il periodo di forti turbolenze sul mercato in prossimità della scadenza, il Recovery Bonus Cap su FTSE Mib di Société Générale identificato dal codice Isin IT0006723636. Emesso il 22 giugno 2012 per permettere il recupero delle posizioni in perdita, il certificato ha goduto di un timing invidiabile che ha permesso di fissare lo strike a 13084 punti



e soprattutto la barriera a 9000 punti. Livelli che hanno resistito all'attuale fase negativa del mercato e che hanno permesso ai possessori di rientrare di 100 euro per certificato, corrispondenti a un rendimento del 49% in virtù dei 67,1 euro di emissione.

MARTEDÌ NERO PER MPS

Con un -19,39% si è chiuso un altro martedì nero per il titolo di Banca Monte dei Paschi di Siena. In particolare a pesare è stata la richiesta da parte della BCE di riduzione di circa un terzo, ovvero 10 miliardi di euro sui 27 miliardi complessivi, dei crediti deteriorati. Il titolo della Banca senese segna così i nuovi minimi storici iniziando la settimana con un affondo del 30%, che porta il bilancio da inizio anno al -78%. Per frenare le vendite la Consob ha disposto il divieto per ben tre mesi alle vendite allo scoperto mentre il governo è impegnato nello studio di soluzioni per evitare il collasso.



storici iniziando la settimana con un affondo del 30%, che porta il bilancio da inizio anno al -78%. Per frenare le vendite la Consob ha disposto il divieto per ben tre mesi alle vendite allo scoperto mentre il governo è impegnato nello studio di soluzioni per evitare il collasso.

Per amplificare il mio trading.



Benchmark a Leva Fissa

Linea Smart di UniCredit Bank AG. Scopri come investire a leva.

Con i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG moltiplichi x3, x5 e x7 la performance giornaliera degli indici di riferimento, con altissima precisione, grazie all'introduzione di un allineamento quotidiano della leva. **Epongono parimenti a perdite amplificate.**

Codice	Indice di riferimento	Scenario	Leva	Codice	Indice di riferimento	Scenario	Leva
UFIBL7	FTSE/MIB	Rialzista	7	UFIBS7	FTSE/MIB	Ribassista	-7
UFIBL5	FTSE/MIB	Rialzista	5	UFIBS5	FTSE/MIB	Ribassista	-5
UFIBL3	FTSE/MIB	Rialzista	3	UFIBS3	FTSE/MIB	Ribassista	-3

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.

Scopri la gamma completa sugli indici FTSE/MIB, Eurostoxx, Cac e Dax.

Commissioni agevolate con: **directa** **FINECO**

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

La vita è fatta di alti e bassi. Noi ci siamo in entrambi i casi.

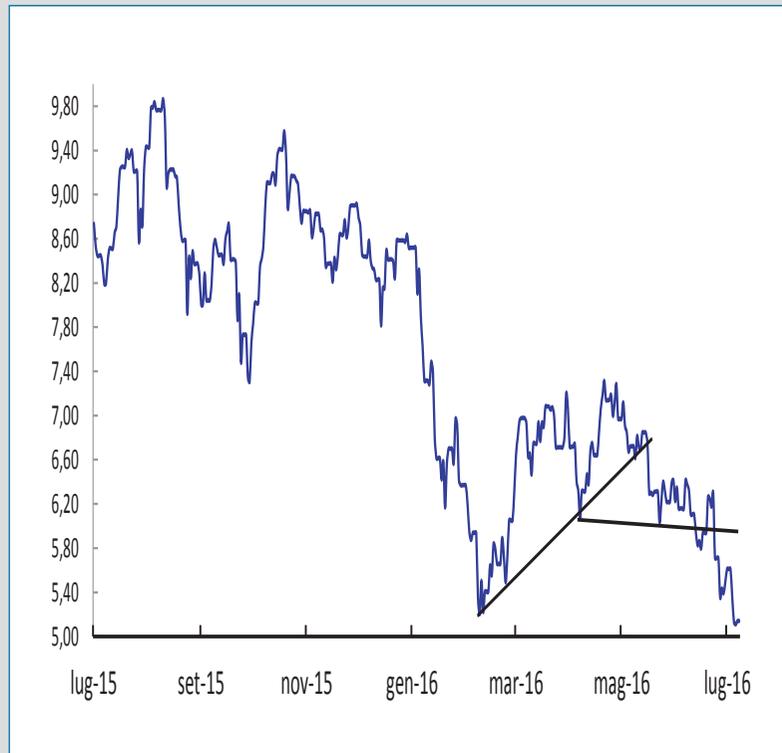


Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices B.V.; "FTSE/MIB" è un marchio registrato di proprietà di LSE - Borsa Italiana; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 30 Giugno 2016 e passaportato in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con FinecoBank S.p.A. e Directa (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it e www.directa.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NL0010832218	ATHENA PLUS	Enel spa	3,882	4,306	14/07/2016	104,05	103,6	-0,43%
DE000DT89RY6	DISCOUNT	Ibex 35	7919,1	10700	15/07/2016	74,9	73,64	-1,68%
DE000DT88R42	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9373,26	9900	15/07/2016	105,35	105,32	-0,03%
DE000DT88R59	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9373,26	9900	15/07/2016	105,1	105,32	0,21%
DE000DT88XR0	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5392,68	6000	15/07/2016	109,55	110,12	0,52%
DE000DT88XS8	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5392,68	6000	15/07/2016	110,45	110,4	-0,05%
DE000DT89RX8	DISCOUNT	FTSE Mib	15423,79	20000	15/07/2016	78,2	77,11	-1,39%
NL0009805761	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	0	15/07/2016	100,5	100	-0,50%
DE000DT8YVS4	DISCOUNT	SMI Swiss Market Index	7898,21	9100	15/07/2016	87,7	86,88	-0,94%
DE000DT89S16	DISCOUNT	DAX Index	9373,26	9900	15/07/2016	95,55	94,66	-0,93%
DE000DT8YVPO	DISCOUNT	S&P 500 Index	2087,51	2050	15/07/2016	100,65	100	-0,65%
XS0521710599	PROTECTION BARRIER	Basket di indici	-	0	21/07/2016	1070	1060	-0,93%
NL0010857496	PHOENIX MEMORY	Unicredit	1,758	6,315	25/07/2016	27592,25	27838,48	0,89%
NL0010857488	PHOENIX MEMORY	Intesa San Paolo spa	1,59	3,558	25/07/2016	44629,55	44688,03	0,13%
DE000HV8AKW1	POWER CERTIFICATES	FTSE Mib	15423,79	16124,36	29/07/2016	101,68	100	-1,65%
XS0867662131	CURRENCY	Basket monetario	-	0	29/07/2016	821,52	830,015	1,03%
XS1143953823	TWIN WIN CAP	Eurostoxx 50	2761,37	3347,75	29/07/2016	112,34	117,52	4,61%
IT0004939853	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500 Index	2087,51	1685,33	29/07/2016	119,9	120	0,08%
IT0004790538	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	14,14	16,9	29/07/2016	100,25	100	-0,25%
IT0004785926	BORSA PROTETTA CON CAP	FTSE Mib	15423,79	15957,33	29/07/2016	102,2	100	-2,15%
XS0799962971	DIGITAL	DivDax Index	131,08	108,33	01/08/2016	1081,62	1086,5	0,45%
NL0010514394	ATHENA FAST PLUS	Eni spa	14,14	16,61	01/08/2016	1166	1190	2,06%
XS0799962203	ACCELERATOR	FTSE Mib	15423,79	13928,59	01/08/2016	1225,61	1214,7	-0,89%
DE000HV4AV88	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	163,6906	234,1765	01/08/2016	69,49	69,89	0,58%
XS1235826911	EXPRESS	Basket di indici worst of	-	0	01/08/2016	838,56	1000	19,25%
DE000HV8A9J9	BONUS CAP	Basket di indici worst of	-	0	04/08/2016	69,36	71,62	3,26%
DE000HV4AVZ0	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	-	05/08/2016	47,87	47,42	-0,94%
DE000HV8BDB8	SPRINT CERTIFICATE	Eni spa	14,14	18,83	05/08/2016	75,1	75,09	-0,01%
XS1072059345	TWIN WIN CAP	Unicredit	1,758	5,86	08/08/2016	306,96	300	-2,27%
IT0004793029	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	2761,37	2512,11	26/08/2016	111,3	109,92	-1,24%
DE000UZ421Q0	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	0	30/08/2016	1003,33	1025	2,16%
IT0004626039	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di indici	-	0	01/09/2016	144,29	141,64	-1,84%
IT0004748858	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	275,76	279,47	02/09/2016	103,43	100	-3,32%
DE000XM1QZZ4	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9373,26	11500	05/09/2016	111,45	111,35	-0,09%
DE000XM1RFG4	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9373,26	11500	05/09/2016	109	108,9	-0,09%
DE000UT3X3F5	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	163,6906	233,7589	07/09/2016	81,51	100	22,68%
GB00BD1RXS91	AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	1,59	3,226	09/09/2016	498,6	492,87	-1,15%

ANALISI TECNICA FCA

La discesa dei corsi delle ultime settimane ha riportato le quotazioni di FCA in prossimità di un livello determinante quale quello rappresentato dalla soglia psicologica dei 5 euro. Detto livello, violato solo a livello intraday nel corso della seduta del 6 luglio, rappresenta anche una soglia di supporto statico lasciato in eredità dalla serie di minimi registrati a metà febbraio. Nonostante una struttura tecnica fortemente indebolita, così come dimostra la flessione del 5 luglio che ha portato al cedimento dei supporti dinamici espressi dalla trendline rialzista di breve tracciata con i low del 24 e 29 giugno, il titolo nel corso delle prossime sedute potrebbe dunque vivere una fase di rimbalzo tecnico utile al completamento del pull back profondo dei supporti capitolati recentemente. In quest'ottica, strategie long a 5,14 euro avrebbero target a 5,45 e 5,60 euro. Stop con flessioni sotto i 4,85 euro.



ANALISI FONDAMENTALE FCA

AZIONI A CONFRONTO

	ULT PREZZO	MAX 52 SETT.	MIN 52 SETT.	VAR. 12 MESI
BMW	65,69	6,71	0,97	-32,83
FCA	5,19	2,95	N.D	-39,14
VOLKSWAGEN	117,8	5,54	0,66	-17,32
DAIMLER	52,04	6,17	1,04	-32,97
RENAULT	66,19	4,84	0,69	-28,73

Fonte Bloomberg

Momento difficile in Borsa per FCA con ribassi a doppia cifra nelle ultime due settimane complicati i timori legati alle ripercussioni sul mercato auto europeo dell'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea. Da inizio anno il saldo di FCA è di oltre -39%, peggior performer tra le big europee del settore. In attesa dei conti del secondo trimestre in arrivo a fine mese, FCA continua a inanellare una forte crescita sul mercato auto italiano (+13,6% a giugno con una quota del 28,7 per cento). A livello di fondamentali FCA presenta un p/e di 2,95 che risulta decisamente a sconto rispetto a quello dei principali peers.

CertificateJournal

Certificati
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

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 s.p.a. 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 S.p.a. e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle 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.