



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

Toccare il cielo con un dito

La volatilità che ha contrassegnato il 2016 si conferma anche in quest'ultimo scorcio d'anno, provocando oscillazioni giornaliere a doppia cifra su diversi titoli di Piazza Affari. Tra questi FCA, che ha beneficiato più di altri dell'elezione di Donald Trump, riuscendo così a soddisfare il requisito richiesto da Exane per far scattare un meccanismo di trasformazione della cedola mensile da condizionata a incondizionata per una serie di Phoenix emessi poco più di due mesi fa

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Che il 2016 sia stato l'anno dei Phoenix lo abbiamo ripetuto più volte, commentando le statistiche del mercato primario e secondario o il lancio di un nuovo prodotto che di volta in volta ha arricchito la già corazzata struttura di questi certificati in grado di resistere anche ai più profondi ribassi del sottostante e di generare rendimenti periodici anche in condizioni di mercato negativo. Tra le proposte che hanno caratterizzato l'attività di emissione e quotazione degli ultimi mesi ce ne sono alcune, di cui ci siamo occupati puntualmente, che hanno espresso al meglio la creatività dell'ingegneria finanziaria producendo delle varianti alla struttura originaria capaci di migliorare ulteriormente il profilo di rischio rendimento. E' il caso dell'Autocallable New Chance di Natixis, fresco di premio per l'innovazione ai recenti ICA 2016, che annualmente consente di eliminare dal basket il peggiore tra i titoli del basket (la rilevazione avverrà tra l'altro nei prossimi giorni) o dei Crescendo Rendimento Sky di Exane, che permettono di toccare il cielo con un dito...ehm..con un'azione. L'evento che rende tali certificati dei Phoenix con cedola garantita mensile fino alla scadenza si è verificato per due di questi certificati e per questo motivo abbiamo scelto di parlarne questa settimana. Oltre ai Phoenix, i Bonus Cap continuano a catturare l'interesse degli investitori e la scelta di BNP Paribas di quotare una serie di 16 nuovi Top Bonus su basket di azioni worst of riflette la richiesta del mercato di diversificazione del rischio e ottimizzazione del rendimento potenziale, un trade off che si riscontra in una emissione della durata di soli sei mesi che propone ancora un buon upside. Attenzione tuttavia alla presenza del titolo Unicredit nel basket: l'Aumento di Capitale da 13 miliardi che verrà effettuato entro il primo trimestre del 2017 sembra non sia stato ancora ben recepito dal mercato.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Record Wall Street e super-dollaro fanno sorridere anche l'Europa

4

APPROFONDIMENTO

Due è meglio di uno
Nuova serie di Top Bonus BNP

18

BORSINO

Vola il Jet Cap Protection su Orange
Per un tick va in rosso il Bonus su Telecom

14

NEWS

In Bid Only il Bonus Cap su Tesla
Stacco cedola per l'Express Coupon Plus monetario

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Crescendo Rendimento Sky, la cedola mensile diventa incondizionata grazie a FCA

9

PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

Petrolio, nuova fiammata
Mediaset, vola sulla scalata annunciata da Vivendi

Record Wall Street e super-dollaro fanno sorridere anche l'Europa

La Federal Reserve ha fatto il suo dovere, alzando il costo del denaro di 25 punti base come da copione, e la reazione del mercato non si è fatta attendere con nuovi record per Wall Street (Dow Jones a un soffio dai 20mila punti), Treasury Usa a 10 anni in area 2,6% e dollaro in prepotente ascesa. Continua quindi la luna di miele di Wall Street che si avvia a chiudere un 2016 partito a rilento ma che nell'ultimo mese e mezzo ha riservato ampie soddisfazioni agli investitori con l'anno avviato a concludersi con rialzi a doppia cifra. Si accoda anche l'Europa che mostra di gradire alquanto l'attuale movimento dell'euro, sceso ai minimi dal lontano gennaio 2003 con la divisa statunitense. Nuovo strappo al ribasso dettato da una Fed che non si è limitata ad alzare il livello dei tassi, ma ha fatto capire che la prospettiva di un'inflazione cavalcante spingerà la banca centrale a stelle e strisce a fare "gli straordinari" nel corso del prossimo anno.

Il mix di allentamento fiscale e politiche protezionistiche è infatti destinato ad incidere sia sulle stime di crescita economica che di inflazione e la Yellen lo ha rimarcato aggiungendo l'aggettivo "considerably" in riferimento alla possibile dinamica rialzista

dell'inflazione. Il mercato si aspettava una Fed ancora attendista nella prima parte del 2017, in attesa di chiarire il peso della variabile Trump sull'economia a stelle e strisce, ma la decisione di porre tre rialzi nel corso del prossimo, anziché due come stimato dagli analisti, ha sorpreso il mercato e l'ottimismo della Fed sulle prospettive economiche potrebbe nel breve-medio periodo una nuova fase rialzista del dollaro contro tutte le altre principali valute.

L'euro debole non manca di fare bene alla congiuntura del Vecchio continente. Le letture preliminari di dicembre dei dati PMI dell'area euro vedono infatti l'economia dell'eurozona mantenere un forte tasso di espansione, registrando il trimestre col migliore risultato dell'anno. Lo slancio maggiore arriva dall'attività manifatturiera che segna i valori migliori a 5 anni e mezzo. Indicazioni molto positive trainate proprio dalla svalutazione dell'euro che agevola la competitività delle imprese dell'area euro. Forti indicazioni dalle due maggiori economie dell'area euro, Germania e Francia. Si va quindi verso una chiusura fortemente positiva del 2016 per l'economia dell'eurozona "con il relativo PMI che ha indicato come, durante



il quarto trimestre, l'attività sia aumentata al tasso più veloce dell'anno, segnalando una crescita del PIL dello 0,4%", ha commentato Chris Williamson, Chief Business Economist presso IHS Markit. In accelerazione quindi rispetto al +0,3% del trimestre precedente.

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	97,08
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	14,58
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349480	145,77
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349720	56,75
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452348839	114,98
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349217	48,76
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349993	116,76
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452350140	79,13

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

DUE E' MEGLIO DI UNO

Il ricorso al basket worst of diviene indispensabile in determinate fasi di mercato. Rendimenti esplosivi per la nuova serie di Top Bonus di BNP Paribas



Protagonista del 2016 con oltre 400 emissioni sul segmento Investment, BNP Paribas si appresta a concludere l'anno replicando l'emissione di una serie di Top Bonus su basket di azioni che permetterà agli investitori di beneficiare di nuove soluzioni di investimento nel segmento

Bonus a barriera discreta. Dopo il lancio di giugno, la quotazione di 16 nuovi certificati di durata compresa tra 6 e 24 mesi e premi potenziali esplosivi, rappresenta un ulteriore passo in avanti della banca francese verso la composizione di un catalogo di offerta sempre più com-



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 15/12/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Leonardo-Finmeccanica SpA, Intesa SanPaolo SpA, Telecom Italia SpA	07/03/2019	€ 952,25
IT0006733742	Autocall New Chance	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Sanofi, Vodafone Group PLC	06/01/2020	€ 803,90
IT0006734948	Bonus Capped	Euro STOXX® Index	19/09/2019	€ 1.024,80
IT0006735374	Reverse Autocal-lable	Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return Index	13/07/2020	€ 1.014,15
IT0006735796	Express Twin Win	Euro STOXX® Banks Index	11/05/2020	€ 1.060,25

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

TOP BONUS SU BASKET WORST OF DI AZIONI

ISIN	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA BARRIERA	BONUS E CAP	MERCATO	WORST OF	BUFFER WO	PREZZO CERT	UPSIDE
NL0011951082	BNP Paribas	29/05/2017	FCA (7,29), Telecom It (0,7135), Unicredit (2,022)	70%	A SCADENZA	115%	Sedex	Telecom It (107,15%)	34,71%	107,85	6,63%
NL0011951090	BNP Paribas	03/12/2018	FCA (7,29), Telecom It (0,7135), Unicredit (2,022)	50%	A SCADENZA	133%	Sedex	Telecom It (107,15%)	34,71%	108,5	22,58%
NL0011951108	BNP Paribas	29/05/2017	Intesa Sanpaolo (2,096), Unicredit (2,022)	70%	A SCADENZA	114%	Sedex	Intesa Sanpaolo (112,88%)	37,99%	108,2	5,36%
NL0011951116	BNP Paribas	04/12/2017	Intesa Sanpaolo (2,096), Unicredit (2,022)	70%	A SCADENZA	124%	Sedex	Intesa Sanpaolo (112,88%)	37,99%	109,6	13,14%
NL0011951124	BNP Paribas	04/12/2017	Enel (3,814), Eni (13,14)	80%	A SCADENZA	116%	Sedex	Enel (105,93%)	24,48%	106,15	9,28%
NL0011951132	BNP Paribas	04/12/2017	FCA (7,29), Ferrari (54,12)	70%	A SCADENZA	112%	Sedex	Ferrari (100,70%)	30,49%	102,55	9,22%
NL0011951140	BNP Paribas	04/12/2017	Intesa Sanpaolo (2,096), Mediobanca (6,51)	70%	A SCADENZA	117%	Sedex	Intesa Sanpaolo (112,88%)	37,99%	106,95	9,40%
NL0011951157	BNP Paribas	04/12/2017	Mediobanca (6,51), Unicredit (2,022)	70%	A SCADENZA	124%	Sedex	Mediobanca (116,74%)	40,04%	110,8	11,91%
NL0011951165	BNP Paribas	04/12/2017	Generali (11,92), Intesa Sanpaolo (2,096)	70%	A SCADENZA	116%	Sedex	Intesa Sanpaolo (112,88%)	37,99%	105,85	9,59%
NL0011951173	BNP Paribas	03/12/2018	Generali (11,92), Intesa Sanpaolo (2,096)	60%	A SCADENZA	125%	Sedex	Intesa Sanpaolo (112,88%)	37,99%	106,45	17,43%
NL0011951181	BNP Paribas	03/12/2018	Allianz (149,8), Generali (11,92)	70%	A SCADENZA	120%	Sedex	Allianz (103,54%)	32,39%	103,5	15,94%
NL0011951199	BNP Paribas	04/12/2017	Generali (11,92), Unicredit (2,022)	70%	A SCADENZA	122%	Sedex	Generali (115,94%)	39,62%	109,1	11,82%
NL0011951207	BNP Paribas	03/12/2018	Generali (11,92), Unicredit (2,022)	50%	A SCADENZA	126%	Sedex	Generali (115,94%)	39,62%	109,75	14,81%
NL0011951215	BNP Paribas	04/12/2017	Apple (110,52), Facebook (118,42)	70%	A SCADENZA	104,5%	Sedex	Facebook (101,85%)	31,27%	100,95	3,52%
NL0011951223	BNP Paribas	03/12/2018	Apple (110,52), Facebook (118,42)	60%	A SCADENZA	109,5%	Sedex	Facebook (101,85%)	31,27%	101,05	8,36%
NL0011951231	BNP Paribas	04/12/2017	Apple (110,52), Intel (34,7)	70%	A SCADENZA	103,5%	Sedex	Apple (104,61%)	33,09%	101,05	2,42%

FONTI: CERTIFICATI E DERIVATI

pleto e ricco. Più nel dettaglio, i 16 Top Bonus sono approdati al Sedex con un bagaglio di rendimenti potenziali molto più elevati di quelli offerti dalle emissioni analoghe su singolo sottostante, a dimostrazione di come il ricorso alla “correlazione” tra i componenti di un basket, ovvero alla diversificazione del rischio, consenta di strutturare prodotti dal profilo più accattivante. Trattandosi

di certificati legati a un basket di azioni, è necessario ricordare come la natura “worst of” delle opzioni implicite nella struttura determini una correlazione diretta tra l’andamento del prezzo sul secondario e quello della peggiore tra le azioni, la quale quindi si troverà sempre a comandare sulla migliore. Senza voler eccedere in tecnicismi, i certificati targati BNP Paribas sono implementa-

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 15/12/2016
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	962,51
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/12/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	106,25
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	103,36
Bonus	IT0005104796	ASS. GENERALI	108,00%	70%	30/04/2018	88,82
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1.013,65
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	96,84

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

ti ricorrendo a combinazioni di una particolare tipologia di opzioni esotiche: le basket option. Le basket option presentano un payoff legato all'andamento di un paniere di azioni o indici sottostanti, che risultando meno volatile della media delle volatilità dei singoli titoli, garantisce una riduzione di premio rispetto ad un'opzione analoga su un titolo singolo del paniere, in linea con il principio alla base della decorrelazione dei rendimenti in ottica di gestione di portafoglio. La variabile chiave nel pricing delle opzioni basket è appunto la correlazione dei rendimenti delle diverse attività incluse nel paniere: minore è la correlazione minore il costo dell'opzione. Si comprende quindi come l'analisi della correlazione, risulti un elemento di assoluto rilievo quando si parla di basket options in quanto determinante sia sul costo in fase di strutturazione, in ogni caso notevolmente inferiore rispetto ad un'identica opzione scritta su una single stocks, sia sull'analisi rischio-rendimento. Per spuntare rendimenti potenziali più alti non deve sorprendere quindi che siano stati in alcuni casi utilizzati sottostanti appartenenti a settori

completamente differenti e, di converso, come sulle azioni americane, l'alta correlazione tra i sottostanti scelti abbia ridotto vistosamente il bonus.

FOCUS BREVE TERMINE

Sfruttando un basket a tre sottostanti e scegliendo oculatamente i titoli da inserire nel basket worst of, BNP Paribas è riuscita ad emettere un certificato dall'alto rendimento potenziale in fase di emissione, con una durata di meno di sei mesi e con una barriera di tipo terminale, ovvero rilevabile solo alla naturale scadenza. Si tratta del Top Bonus su FCA, Telecom Italia e UniCredit (Isin NL0011951082) che nonostante la volata del titolo bancario, ancora esprime un rendimento potenziale interessante. Più nel dettaglio attualmente il worst of è il titolo Telecom Italia in rialzo del 7,15% dallo strike iniziale. A fronte dei 115 euro di bonus promessi alla scadenza del 29 maggio 2017, il certificato scambia ancora a 107,85 euro, garantendo così un rendimento del 6,63% vincolato alla tenuta della barriera a scadenza oggi distante circa 35 punti percentuali se calcolata sulla base



I nuovi certificati Reverse Autocallable di Natixis sono *Green*

Natixis lancia dei nuovi certificati Reverse Autocallable sul nuovo indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return, i cui componenti sono 50 titoli azionari virtuosi in termini di impatto climatico.

L'indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return è stato lanciato da Euronext® il 4 luglio 2016, in collaborazione con due esperti all'avanguardia per quanto riguarda strategie a basse emissioni di carbonio: Carbon 4 e CDP.

La selezione di 50 titoli azionari che compongono l'indice è determinata con l'applicazione di un filtro "climatico" (selezione di società che adottano le migliori procedure per la riduzione dell'impronta di carbonio) e di un filtro finanziario (analisi della volatilità, diversificazione geografica e settoriale, equi-ponderazione). L'impronta di carbonio ("Carbon Footprint") dell'Indice è molto più bassa di quella dell'indice STOXX® Europe 600: le emissioni prodotte sono due volte inferiori, le emissioni mancate sono quattro volte superiori.

Rendimenti (%)* (al 26 settembre 2016)	1 anno	3 anni	5 anni
Indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return	1,37%	12,18%	61,29%
Indice STOXX Europe 600	-2,47%	8,82%	54,64%

I rendimenti passati e/o simulazioni di rendimenti relativi a periodi passati non rappresentano, in alcun modo, un'indicazione dei possibili rendimenti futuri. L'indice Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return è calcolato reinvestendo i dividendi; pertanto un dividendo fisso annuale del 5% viene dedotto dalla sua performance. L'indice STOXX® Europe 600 è calcolato senza il reinvestimento dei dividendi.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Reverse Autocallable prevedono, alla data di pagamento annuale e a scadenza, la corresponsione di una cedola fissa annuale lorda del 4,00%, indipendentemente dalla performance del sottostante; i certificati possono essere rimborsati automaticamente alla pari prima della scadenza, qualora il valore dell'indice sottostante alla data di osservazione annuale sia pari o superiore al suo livello iniziale. Se non rimborsati anticipatamente, il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo dell'indice sottostante è pari o superiore al Livello Barriera (posto al 70% del livello iniziale); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN DEI CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	CEDOLA FISSA ANNUALE LORDA
IT0006735374	Euronext® Climate Orientation Priority 50 EW Excess Return (Codice Bloomberg: COPSE Index Codice ISIN: NL0011923081)	30 settembre 2021	70% del livello iniziale	4,00%

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

© Image Shutterstock

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance des Secteurs Financiers (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Reverse Autocallable 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.

www.cib.natixis.com

© GROUPE BPCE

dell'attuale worst of. Attenzione tuttavia alla presenza del titolo Unicredit all'interno del basket: l'annuncio dell'AdC di 13 miliardi da effettuarsi entro il primo trimestre del 2017 potrebbe avvicinare drasticamente le quotazioni alla barriera di 1,4154 euro, vanificando così sia rendimento che protezione del capitale.

FOCUS RENDIMENTO

Maggiormente consigliato appare un secondo Top Bonus emesso sul medesimo basket di titoli, che spostando la scadenza in avanti al 3 dicembre 2018, permette di bypassare gli effetti negativi che un AdC abitualmente esercita sui prezzi di un'azione. Nel caso specifico, BNP Paribas ha associato una barriera terminale posta al 50% degli strike iniziali, rispetto al 70% della precedente emissione, con un bonus di rendimento del 133%. I correnti 108,5 euro esposti in lettera al Sedex valgono pertanto oggi un rendimento potenziale del 22,58%. La barriera su Unicredit in questo caso

è poco al di sopra della soglia tonda di 1 euro ad azione.

FOCUS TRADE OFF RISCHIO-RENDIMENTO

Tra le rimanenti proposte è il comparto bancario a giocare un ruolo fondamentale sulle scelte di investimento, essendo di fatto sempre presente almeno un titolo del settore tra i vari multi sottostanti. Per chi volesse rimanere fuori da questo tema di investimento, che permane decisamente molto volatile, segnaliamo il Top Bonus scritto su FCA e Ferrari (Isin NL0011951132), che può essere guardato favorevolmente anche dal punto di vista della correlazione. Il certificato con scadenza dicembre 2017 presenta attualmente come worst of proprio il titolo Ferrari, di fatto ancorato sui livelli dello strike iniziale, con il buffer per l'appunto al 30% previsto all'emissione. Il bonus di rendimento di 112 euro confrontato con l'attuale quotazione di 102,55 euro, garantirebbe un potenziale ritorno del 9,22% in un anno.

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.

Sottostanti in pillole

PETROLIO, NUOVA FIAMMATA IN APERTURA DI SETTIMANA

Si porta sui massimi da giugno 2015 a oltre 54 dollari il prezzo del petrolio WTI. I nuovi acquisti sull'oro nero sono scattati a seguito dell'adesione al piano di riduzione della produzione, iniziato dai membri dell'Opec, da parte di Russia, Messico, ed altri 10 Stati produttori. L'effetto si è fatto sentire anche sui titoli del settore che nella giornata hanno chiuso tutti con il segno più portando l'Eurostoxx Oil&Gas a terminare le contrattazioni in rialzo dell'1,62% in un mercato sostanzialmente piatto.

TERNA, MOODY'S TAGLIA IL RATING

Terna apre la settimana borsistica con un taglio dello stand creditizio da parte di Moody's. L'agenzia statunitense ha comunicato di aver modificato l'outlook di Terna S.p.A. (Terna) da stabile a negativo allineandolo a quello sui bond governativi italiani, che ha subito la stessa sorte. Il titolo tuttavia, grazie al rialzo del prezzo del petrolio, è riuscito a chiudere la seduta in territorio positivo con un progresso dell'1,02%.

UNICREDIT, I MERCATI APPROVANO IL NUOVO PIANO INDUSTRIALE

Era tra gli appuntamenti più attesi della settimana quello con la pubblicazione del nuovo piano industriale di Unicredit. Poco prima dell'apertura dei mercati, il 13 dicembre, il Ceo Jean-Pierre Mustier ha dichiarato tra le altre cose che il gruppo lancerà nel primo trimestre 2017 un Aumento di Capitale di 13 miliardi, interamente garantito da un consorzio di banche. Dopo un'apertura che ha portato il titolo bancario a perdere oltre 4 punti percentuali sono scattati gli acquisti frenetici che hanno condotto a fine giornata il titolo a 2,81 euro, oltre i livelli pre Brexit, in rialzo del 15,92%.

MEDIASET, VOLA SULLA SCALATA ANNUNCIATA DA VIVENDI

Giorni bollenti per l'accoppiata Mediaset - Vivendi. L'azienda francese ha infatti comunicato in avvio di settimana di aver superato la soglia del 3% del capitale di Mediaset e di voler puntare a una quota del 20%. Immediata la reazione in borsa con il titolo del biscione che ha chiuso a 3,584 euro in progresso del 31,86%. Giornata a due volte quella di mercoledì, con un nuovo massimo segnato da Mediaset in corrispondenza del target del 20% raggiunto da Vivendi, con oltre 130 milioni di azioni acquistate, e successivo forte ripiegamento dovuto in parte anche a un procedimento di aggrottaggio avviato dopo la denuncia, presentata dalla famiglia Berlusconi nei confronti della società francese alla Procura di Milano e alla Consob per manipolazione dei mercati.

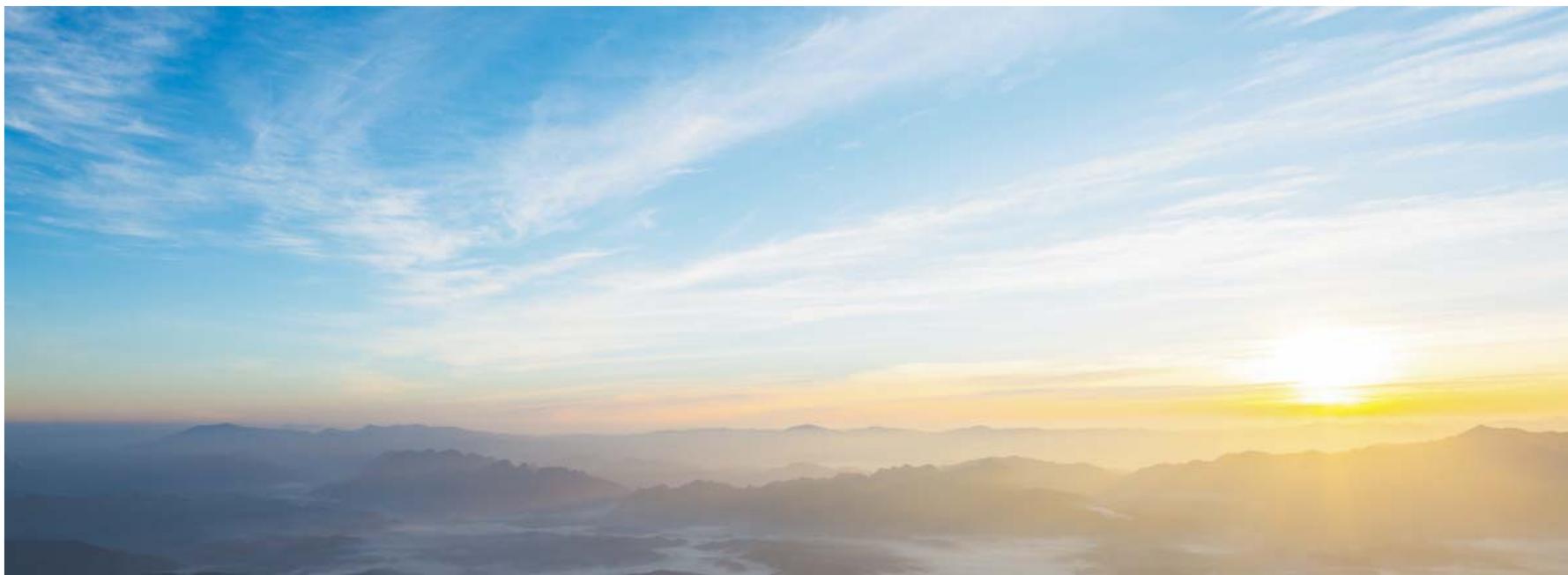
ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	3,67
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	1,595
GENERALI	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATC4	15,07
GENERALI	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATD2	6,07
UNICREDIT	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATN1	14,71
UNICREDIT	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATP6	4,63
INTESA SANPAOLO	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATQ4	13,13
INTESA SANPAOLO	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATR2	6,73

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 15.12.2016 alle 15:15 ed espressi in euro.

TOCCARE IL CIELO CON UN DITO

Crescendo Rendimento Sky, ovvero come garantirsi tutte le cedole mensili fino alla scadenza a patto che una delle azioni del basket tocchi almeno una volta il 130% dello strike. E' successo a FCA, ed ora?



La volatilità che ha contrassegnato il 2016 dei mercati finanziari sta offrendo un colpo di coda in questo mese di dicembre, provocando oscillazioni giornaliere a doppia cifra su diversi titoli del listino. E se su Unicredit e Monte Paschi di Siena sono gli Aumenti di Capitale e i piani industriali a causare i repentini capovolgimenti di fronte, e su Mediaset la scalata ostile di Vivendi che in soli due giorni ha messo in atto il piano perfetto

salendo al 20% del capitale, su altri titoli è un progressivo e poco rumoroso rialzo ad aver creato i presupposti per la creazione di performance a doppia cifra. Tra questi si segnala il titolo FCA, che ha beneficiato più di molti altri dell'elezione di Donald Trump alla Presidenza degli Stati Uniti, riuscendo così a soddisfare il requisito richiesto da Exane per far scattare un meccanismo di trasformazione della cedola mensile da condizionata a



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 01/12/2016
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,000	112,34	98,55
DE000DT89061	Bonus Cap	IBRX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	103,70
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	108,20
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	102,10
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	107,70

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

incondizionata per una serie di Phoenix emessi poco più di due mesi fa. Più in particolare, i Crescendo Rendimento Sky nascono come classici certificati a rilevazione mensile, con protezione condizionata del capitale alla scadenza, che ad ogni data di osservazione consentono di ottenere una cedola (mediamente dell'1%) e l'eventuale rimborso anticipato del capitale. Condizione sufficiente per l'incasso della cedola è un fixing del worst of almeno pari alla barriera (in media al 60%) mentre è necessario che lo stesso valore rilevato sul peggiore tra i titoli sia almeno pari a quello iniziale, per permettere anche il rimborso anticipato del capitale. A queste caratteristiche, ben note, si aggiunge tuttavia un'opzione "Sky" che prevede la trasformazione di tutte le cedole da condizionate a "certe": per far sì che questo accada è necessario che almeno uno dei titoli – questa volta il best of – in un qualsiasi giorno (barriera americana) faccia segnare un fixing pari o superiore al 130% dello strike iniziale. Un'impresa apparentemente non facile da realizzarsi in mercati non fortemente direzionali ma che è invece riuscita in poco tempo

al titolo FCA, presente nel basket di due distinti certificati. La performance positiva superiore al 30% ha così attivato l'esercizio dell'opzione "Sky", maturando il diritto per l'investitore a percepire mensilmente una cedola dell'1% fino alla scadenza naturale o anticipata del certificato. In un contesto di generale positività del mercato azionario, la probabilità di incassare un buon numero di cedole mensili scende considerevolmente, potendo verificarsi già dal mese di marzo il rimborso anticipato del capitale. Ma qualora ci sia all'interno del basket la cosiddetta pecora nera, ecco che le chance di ottenere un flusso cedolare più prolungato aumentano. E' il caso del certificato Crescendo Rendimento Memory Sky identificato da codice Isin FREXA0002446, che vede all'interno del basket i titoli FCA, Mediaset e Telecom Italia. Nonostante lo strappo rialzista dei primi due titoli e l'allungo recente della compagnia media nazionale, lo strike di 0,8135 euro non è stato ancora raggiunto e pertanto il prezzo di potenziale acquisto del certificato pari a 1055 euro consente di puntare a un rendimento promettente nel

Investo con la barriera.

Cash Collect a cedole mensili condizionate

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

Ogni certificato consente di ottenere un Importo Aggiuntivo Incondizionato nel mese di Dicembre. A partire dal mese di Gennaio 2017 l'investimento consente di ottenere Importi Aggiuntivi se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (75% del valore dell'azione all'emissione).

L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi aggiuntivi. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde dal 0,4% al 2,2%*

ISIN	Sottostante	Importo Aggiuntivo Lordo*	Barriera (%Strike)	Scadenza
DE000HV4BNF7	ENI	0,65	9,8325	19.10.2017
DE000HV4BNM3	POSTE ITALIANE	0,4	4,60125	19.10.2017

* Importo Aggiuntivo Incondizionato a Dicembre 2016 e Importi Condizionati nelle successive date di osservazione. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.

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

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSEBorsa Italiana e CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso Consob in data 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il documento di registrazione depositati presso Consob in data 29 Gennaio 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0007877/16 del 29 Gennaio 2016. 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.



tempo. Paradossalmente l'investitore che decidesse di acquistare tale certificato deve augurarsi che almeno uno dei titoli rimanga sempre al di sotto dello strike fino alla scadenza del certificato e al contempo al di sopra della barriera, consentendo in tal modo il pagamento delle cedole mensili e il rimborso a scadenza del capitale. Attenzione però a considerare nei 1055 euro il costo di 5 cedole e mezza, che potrebbero perfino portare a una perdita qualora si assistesse al rimborso anticipato a marzo per un totale di 1030 euro.

La medesima considerazione va fatta per una seconda soluzione rappresentata dal Crescendo Rendimento Memory Sky su FCA, Alibaba e Telefonica. Anche in questo caso lo scenario migliore per l'investitore è una permanenza di almeno uno dei titoli al di sotto dello strike e una rilevazione finale al di sopra della barriera, in modo da consentire l'incasso delle 33 cedole mensili rimanenti e il rimborso del capitale alla scadenza. Ai prezzi correnti, sia Alibaba che Telefonica sono al di sotto dello strike iniziale.

FREXA0002453

23/09/2019

SOTTOSTANTE	STRIKE	SPOT	BARRIERA	VARIAZIONE	% SU STRIKE
Fiat Chrysler Automobile	6,09	8,08	3,654	32,68%	132,68%
Alibaba	98,241	91,5	58,9446	-6,86%	93,14%
Telefonica	9,17	8,522	5,502	-7,07%	92,93% worst of

FONTE: CERTIFICATI E DERIVATI

FREXA0002446

23/09/2019

SOTTOSTANTE	STRIKE	SPOT	BARRIERA	VARIAZIONE	% SU STRIKE
Fiat Chrysler Automobile	6,09	8,08	3,654	32,68%	-132,68%
Mediaset spa	2,884	3,62	1,7304	25,52%	-125,52%
Telecom Italia	0,8135	0,765	0,4881	-6,02%	-93,98% worst of

FONTE: CERTIFICATI E DERIVATI

NUOVI BONUS CAP CERTIFICATE BANCA IMI. LA STABILITÀ DÀ I SUOI FRUTTI. SCEGLI I PIÙ ADATTI A TE.



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, stabilità 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	BARRIERA %*	LIVELLO BARRIERA	BONUS %	IMPORTO BONUS (EUR)	SCADENZA
XS151861139	ENI	12,5500	75%	9,4125	107,15%	1.071,50 EUR	13/11/17
XS1523066014	ENI	12,3800	85%	10,5230	112,80%	1.128,00 EUR	20/11/17
XS1518611303	ENEL	3,6400	80%	2,9120	108,10%	1.081,00 EUR	13/11/17
XS1518611485	ASSICURAZIONI GENERALI	11,7600	75%	8,8200	108,60%	1.086,00 EUR	13/11/17
XS1523066287	ASSICURAZIONI GENERALI	11,2500	85%	9,5625	116,00%	1.160,00 EUR	20/11/17
XS1518611568	TELECOM ITALIA	0,7140	70%	0,4998	108,50%	1.085,00 EUR	13/11/17
XS1523066360	TELECOM ITALIA	0,6865	85%	0,5835	117,00%	1.170,00 EUR	20/11/17
XS1518611642	UNICREDIT	2,2880	60%	1,3728	113,00%	1.130,00 EUR	13/11/17
XS1523066444	UNICREDIT	1,9840	85%	1,6864	130,00%	1.300,00 EUR	20/11/17
XS1518611998	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	7,1350	70%	4,9945	108,35%	1.083,50 EUR	13/11/17
XS1523066527	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	7,0450	80%	5,6360	112,50%	1.125,00 EUR	20/11/17
XS1518612020	STMICROELECTRONICS	8,2650	75%	6,1988	109,30%	1.093,00 EUR	13/11/17
XS1518612293	MEDIOBANCA	7,0100	75%	5,2575	113,20%	1.132,00 EUR	13/11/17
XS1523066873	BANCA MEDIOLANUM	5,9450	70%	4,1615	109,00%	1.090,00 EUR	20/11/17
XS1523066790	LEONARDO FINMECCANICA	11,8000	75%	8,8500	107,40%	1.074,00 EUR	20/11/17
XS1523066105	POSTE ITALIANE	5,7100	80%	4,5680	108,80%	1.088,00 EUR	20/11/17

*L'Evento Barriera sarà determinato solo alla Data di Valutazione Finale, 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 *Premium Certificate* 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 ai *Warrants and Certificates Programme* approvato dalla *Central Bank of Ireland* ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 5 luglio 2016, come modificato da un supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 1 settembre 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 (il "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 comprendere 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 "BRRD") 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") vigenti 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.

BANCA IMI

INTESA SANPAOLO

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

Gent.le Redazione
Scusate ma ho bisogno della vostra esperienza e competenza in materia: vorrei domandarvi cosa sia successo ai vari certificati (non leverage ma i tipici express-cash collect etc con capitale condizionatamente protetto) con sottostante banco popolare (unico titolo o parte di un paniere di tipo worst of) all'indomani dell'aumento di capitale di giugno scorso. Più esattamente, per mia info e curiosità, mi interessava capire alla luce del rapporto di conversione e quindi di diluizione deliberato (poco più di una nuova azione per ognuna posseduta -esattamente 9 nuove azioni ogni 7 possedute), se questo tipo di AdC fosse stato considerato fortemente diluitivo (tipo quello di saipem) e come tale utilizzati i "parametri più svantaggiosi europei" oppure se fosse stato applicato un equo criterio di riparametrazione dei prezzi alla luce del prezzo medio frutto delle azioni ante AdC e post AdC. Grazie mille è sempre complimenti per l'ottimo servizio,
E.P.

Gentile Lettore,
diversamente da quanto successo in occasione dell'AdC di Saipem dove, come da lei sottolineato, gli emittenti si sono divisi tra chi ha adottato le rettifiche indicate dall'Idem e chi invece ha seguito quelle dell'Eurex, per Banco Popolare è stata adottata una sola modalità di rettifica. In particolare trattandosi di un AdC non fortemente diluitivo, i livelli caratteristici degli strumenti scritti su Banco Popolare sono stati rettificati unicamente utilizzando il coefficiente di rettifica indicato da Borsa Italiana per i derivati in 0,741939.

INVESTIRE in AZIONI con LEVA FISSA x2



Asset Class di Riferimento	Long/Short	Indice Sottostante ¹	Codice ISIN	Codice Negoziazione
UNICREDIT	LONG +2x	Solactive Unicredit Long x2 Index	LU1452348839	SUCG2L
UNICREDIT	SHORT -2x	Solactive Unicredit Short x2 Index	LU1452349217	SUCG2S
INTESA SANPAOLO	LONG +2x	Solactive Intesa Sanpaolo Long x2 Index	LU1452349480	SISP2L
INTESA SANPAOLO	SHORT -2x	Solactive Intesa Sanpaolo Short x2 Index	LU1452349720	SISP2S
ENI	LONG +2x	Solactive Eni Long x2 Index	LU1452349993	SENI2L
ENI	SHORT -2x	Solactive Eni Short x2 Index	LU1452350140	SENI2S
ENEL	LONG +2x	Solactive Enel Long x2 Index	LU1452350223	SENL2L
ENEL	SHORT -2x	Solactive Enel Short x2 Index	LU1452350496	SENL2S
FIAT CHRYSLER	LONG +2x	Solactive Fiat Chrysler Long x2 Index	LU1452350652	SFCA2L
FIAT CHRYSLER	SHORT -2x	Solactive Fiat Chrysler Short x2 Index	LU1452350736	SFCA2S
TELECOM ITALIA	LONG +2x	Solactive Telecom Italia Long x2 Index	LU1452350819	STIT2L
TELECOM ITALIA	SHORT -2x	Solactive Telecom Italia Short x2 Index	LU1452351205	STIT2S
GENERALI	LONG +2x	Solactive Assicurazioni Generali Long x2 Index	LU1452351544	SGEN2L
GENERALI	SHORT -2x	Solactive Assicurazioni Generali Short x2 Index	LU1452351890	SGEN2S

Il Gruppo Societe Generale quota su **Borsa Italiana (SeDeX) 14 nuovi certificati** che replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per x2 (+2 ovvero -2) di 7 azioni Blue Chips italiane¹.**

Rispetto all'investimento diretto in azioni, questi certificati permettono di consumare meno capitale (grazie alla leva) e possono essere utilizzati per strategie di **trading** (al rialzo o al ribasso) o di **copertura**. Inoltre, si applica la c.d. **Tobin Tax prevista per i derivati** e non per le azioni².

La leva x2 è fissa e viene **ricalcolata ogni giorno** sul prezzo di chiusura dell'azione, pertanto è valida **solo per la giornata** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)³.

Societe Generale è Garante di questi certificati emessi da SG Issuer⁴. **Non è prevista la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi prodotti sono **a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su levafissa.societegenerale.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569

E-mail: info@sgborsa.it

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva giornaliera +2 o -2 sulle citate azioni, tenendo conto dei dividendi e della componente di finanziamento. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 25%) è previsto il ricalcolo infragioraliero della leva.
(2) Si fa riferimento all'imposta sulle transazioni finanziarie introdotta dalla Legge n.228/2012. Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore nonché dalle leggi applicabili e può subire modifiche. Si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale.

(3) I certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'azione di riferimento moltiplicata per +2 o -2 solo durante la singola seduta di negoziazione e, per periodi di tempo superiori al giorno, la performance dei certificati può differire rispetto a quella dell'azione 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. Inoltre, al fine della corretta comprensione del meccanismo di calcolo delle performance si segnala che l'orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento dei certificati (17:30) e del Prezzo di Chiusura delle azioni (17:35) sono differenti: ciò può portare a rilevare discrepanze nelle performance che sono tuttavia solo apparenti.

(4) 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). Il Regolamento UE n. 236/2012 prevede l'obbligo di comunicazione alla Consob delle posizioni nette corte in azioni quotate superiori allo 0,2% ed ogni successiva variazione dello 0,1%. Ulteriori indicazioni su <http://www.consob.it/web/area-pubblica/verifica-allo-scoperto>. 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 Consob in data 20 luglio 2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 25/07/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

Notizie dal mondo dei certificati

» MICROSOFT COMPRA LINKEDIN: LE CONSEGUENZE SUI CERTIFICATI

Lo scorso 8 dicembre Microsoft e LinkedIn hanno annunciato che si è concluso da parte dell'azienda di Cupertino il processo di acquisizione del marchio dei Social Network professionale. In particolare agli azionisti di LinkedIn verrà corrisposto un importo di 196 dollari ad azione mentre la stessa è stata delistata partire dall'8 dicembre.

Sul segmento dei certificati di investimento si contano tre certificati sul titolo LinkedIn, rispettivamente emessi da Exane, BNP Paribas e Unicredit. In particolare Exane sul certificato identificato dal codice Isin FR0012327518 ha proceduto con la rettifica del sottostante che da LinkedIn è diventato 3,1937 azioni Microsoft. BNP Paribas e Unicredit invece hanno optato per l'evento rilevante che determina la liquidazione anticipata degli strumenti a seguito della cancellazione delle negoziazioni del sottostante. I certificati con codice Isin NL0011512009 e DE000HV4AZ92 sono stati quindi rimborsati rispettivamente a un valore di 100 e 102,1 euro.

» IN BID ONLY IL BONUS CAP SU TESLA

Dal 7 dicembre scorso è passato alla modalità Bid Only, ovvero con la sola esposizione del prezzo in denaro da parte del market maker, il Bonus Cap scritto su Tesla identificato dal codice Isin DE000HV4BEL4. A seguito di tale segnalazione si raccomanda la massima cautela per gli eventuali acquisti, che salvo diversa indicazione, avverranno su proposte di investitori privati.

» STACCO CEDOLA PER L'EXPRESS COUPON PLUS MONETARIO

Cedola in arrivo per i possessori dell'Express Coupon Plus di Société Générale legato all'andamento di un paniere di valute e identificato dal codice Isin XS1314819266. In particolare alla data di osservazione dello scorso 7 dicembre il valore del paniere composto da real brasiliano, rupia indiana, peso messicano e rand sudafricano si è attestato al di sotto della barriera del 139% , attivando il pagamento di una cedola del 3% sul nominale di 1000 euro.



**OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE
PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE**
DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI



LIRA TURCA (TRY)
TASSO FISSO 6,80%²
NOVEMBRE 2019



PESO MESSICANO (MXN)
TASSO FISSO 4,10%²
NOVEMBRE 2019

Le obbligazioni Banca Mondiale per uno sviluppo sostenibile consentono di investire in valuta Turca e Messicana. Possono essere acquistate direttamente sul mercato MOT di Borsa Italiana tramite la tua banca di fiducia e da qualunque broker online, semplicemente indicando il codice ISIN.

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa¹
- RIMBORSO A SCADENZA PARI AL 100% DEL VALORE NOMINALE IN VALUTA TURCA E MESSICANA, IL REGOLAMENTO AVVIENE IN EURO²
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%³
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN⁴

ISIN	DURATA	VALUTA	TASSO	LOTTO MINIMO	QUOTAZIONE
XS1508503809	3 anni	Lira Turca ²	Tasso annuo fisso del 6,80% ²	8.000 Lire turche	Borsa Italiana (EuroMOT)
XS1508504526	3 anni	Peso Messicano ²	Tasso annuo fisso del 4,10% ²	40.000 Pesos Messicani	Borsa Italiana (EuroMOT)

Per maggiori informazioni consulta www.obbligazionisostenibili.org

Numero Verde
800 93 93 53

¹) Rating di Standard & Poor's/Moody's al 30 Maggio 2016. ²) Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli (Lira Turca e Peso Messicano) e al rischio Emittente. ³) I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio. ⁴) L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza, né un'offerta al pubblico delle Obbligazioni. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet www.obbligazionisostenibili.org. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi, hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Ove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/12/2016	Long strike 16500	16/06/2017	NL0011951496	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/12/2016	Long strike 17000	16/06/2017	NL0011951520	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/12/2016	Short strike 21500	16/06/2017	NL0011951785	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/12/2016	Short strike 22000	16/06/2017	NL0011951793	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/12/2016	Long strike 3000	14/06/2017	NL0011952023	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	08/12/2016	Long strike 3,8	16/06/2017	NL0011952460	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	08/12/2016	Long strike 12,8	16/06/2017	NL0011952585	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo-Finmeccanica	08/12/2016	Long strike 11,7	16/06/2017	NL0011952700	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	08/12/2016	Long strike 11,3	16/06/2017	NL0011952817	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	08/12/2016	Long strike 11,9	16/06/2017	NL0011952825	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/12/2016	Long strike 2	16/06/2017	NL0011952932	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/12/2016	Long strike 2,1	16/06/2017	NL0011952940	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/12/2016	Short strike 2,7	16/06/2017	NL0011953005	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	08/12/2016	Long strike 2,4	16/06/2017	NL0011953062	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	08/12/2016	Long strike 6,5	16/06/2017	NL0011953179	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	08/12/2016	Long strike 7	16/06/2017	NL0011953187	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	08/12/2016	Short strike 8,5	16/06/2017	NL0011953237	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	08/12/2016	Short strike 9	16/06/2017	NL0011953245	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	08/12/2016	Long strike 0,7	16/06/2017	NL0011953294	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	08/12/2016	Long strike 0,28	16/06/2017	NL0011953393	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	08/12/2016	Long strike 0,3	16/06/2017	NL0011953401	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	08/12/2016	Short strike 0,4	16/06/2017	NL0011953468	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	08/12/2016	Short strike 0,42	16/06/2017	NL0011953476	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	08/12/2016	Long strike 2,1	16/06/2017	NL0011953526	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	08/12/2016	Long strike 2,2	16/06/2017	NL0011953534	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	08/12/2016	Short strike 2,8	16/06/2017	NL0011953583	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	08/12/2016	Long strike 2,1	16/06/2017	NL0011953658	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	08/12/2016	Long strike 2,2	16/06/2017	NL0011953666	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	12/12/2016	Long strike 17000	14/06/2017	NL0011954219	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	12/12/2016	Short strike 2700	14/06/2017	NL0011954268	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	12/12/2016	Long strike 18000	14/06/2017	NL0011954227	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	12/12/2016	Short strike 20000	14/06/2017	NL0011954235	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	12/12/2016	Short strike 21000	14/06/2017	NL0011954243	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	12/12/2016	Short strike 22000	14/06/2017	NL0011954250	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	12/12/2016	Long strike 6,6	16/06/2017	NL0011954284	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	12/12/2016	Long strike 6,9	16/06/2017	NL0011954292	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	12/12/2016	Short strike 8,5	16/06/2017	NL0011954318	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	12/12/2016	Short strike 8,8	16/06/2017	NL0011954326	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	12/12/2016	Short strike 9,1	16/06/2017	NL0011954334	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	12/12/2016	Short strike 0,95	16/06/2017	NL0011953351	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	12/12/2016	Long strike 0,32	16/06/2017	NL0011953419	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	12/12/2016	Long strike 0,34	16/06/2017	NL0011953427	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	12/12/2016	Short strike 0,45	16/06/2017	NL0011953484	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	12/12/2016	Short strike 3	16/06/2017	NL0011953591	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	12/12/2016	Long strike 17500	16/06/2017	NL0011951538	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	12/12/2016	Long strike 10800	14/06/2017	NL0011951876	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	15/12/2016	Long strike 18000	16/06/2017	NL0011951546	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	23/11/2016	Strike 12,38; Barriera 85%; Bonus e Cap 112,8%	20/11/2017	XS1523066014	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	23/11/2016	Strike 11,25; Barriera 85%; Bonus e Cap 116%	20/11/2017	XS1523066287	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	23/11/2016	Strike 0,6865; Barriera 85%; Bonus e Cap 117%	20/11/2017	XS1523066360	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	23/11/2016	Strike 1,984; Barriera 85%; Bonus e Cap 130%	20/11/2017	XS1523066444	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	23/11/2016	Strike 7,045; Barriera 80%; Bonus e Cap 112,5%	20/11/2017	XS1523066527	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Poste	23/11/2016	Strike 5,71; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,8%	20/11/2017	XS1523066105	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Leonardo Finemeccanica	23/11/2016	Strike 11,8; Barriera 75%; Bonus e Cap 107,4%	20/11/2017	XS1523066790	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Banca Mediolanum	23/11/2016	Strike 5,945; Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	20/11/2017	XS1523066873	Sedex
Butterfly	Commerzbank	Atomo Multistrategy R Cap	24/11/2016	Partecipazione Up&Down 200\$; Cap 20% e 50%	09/12/2019	DE000CZ44VZ9	Sedex
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50; FTSE Mib	25/11/2016	Barriera 57%; Cedola 1% trim.	04/11/2021	XS1490856025	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	MSCI World High Dividend Yield	25/11/2016	Barriera 70%; Cedola 3,1%; Bonus 3,1%	28/09/2020	DE000HV4BK72	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/11/2016	Barriera 60%; Cedola 3,55%; Bonus e Cap 3,55%	22/11/2022	XS1502429753	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Gold Index ER	29/11/2016	Protezione 90%; Cedola 5%	23/11/2020	XS1502429910	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Target Volatility Algebris Serie 2	29/11/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 129%	22/11/2022	XS1502430330	Cert-X
Open End	Exane	Fondo Roschild % Debito Deutsche Bank	30/11/2016	-	-	FREXA0002347	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Top Picks EU Market Neutral	30/11/2016	-	-	FREXA0003345	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	30/11/2016	Barriera 70%; Bonus 100%; Cap 150%	30/11/2020	XS1422273471	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50	30/11/2016	Barriera 60%; Coupon 4% trim.	23/11/2020	XS1422261203	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Generali	02/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	29/11/2018	XS1456469797	Cert-X
Gap	Banca IMI	Eurostoxx 50	02/12/2016	Barriera 90%; Cedola 3,02%	04/12/2017	XS1527384397	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Axa, Generali	06/12/2016	Barriera 59%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	05/12/2019	GB00BZM8KD94	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	FCA	06/12/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	29/11/2018	XS1457925508	Cert-X
Top Bonus	BNP Paribas	Telecom Italia , UniCredit , FCA	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	29/05/2017	NL0011951082	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Telecom Italia , UniCredit , FCA	07/12/2016	Barriera 50%; Bonus e Cap 133%	03/12/2018	NL0011951090	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo , UniCredit	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	29/05/2017	NL0011951108	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo , UniCredit	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 124%	04/12/2017	NL0011951116	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Enel , Eni	07/12/2016	Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	04/12/2017	NL0011951124	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	FCA , Ferrari	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	04/12/2017	NL0011951132	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Mediobanca , Intesa Sanpaolo	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	04/12/2017	NL0011951140	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Mediobanca , UniCredit	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 124%	04/12/2017	NL0011951157	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Generali , Intesa Sanpaolo	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	04/12/2017	NL0011951165	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Generali , Intesa Sanpaolo	07/12/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 125%	03/12/2018	NL0011951173	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Generali , Allianz	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	03/12/2018	NL0011951181	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Generali , UniCredit	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 122%	04/12/2017	NL0011951199	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Generali , UniCredit	07/12/2016	Barriera 50%; Bonus e Cap 126%	03/12/2018	NL0011951207	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Facebook , Apple	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 104,5%	04/12/2017	NL0011951215	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Facebook , Apple	07/12/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	03/12/2018	NL0011951223	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Apple , Intel	07/12/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 103,5%	04/12/2017	NL0011951231	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Apple , Intel	08/12/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	03/12/2018	NL0011951231	Sedex
Phoenix	Mediobanca	Enel	08/12/2016	Barriera 69%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	03/12/2008	XS1513726783	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	EurZar	09/12/2016	Barriera 120%; Ceola e Coupon mensili	07/12/2018	FREXA0003535	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Engie, Veolia	09/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% sem.	28/11/2019	XS1422274107	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Norddisk, Shire	09/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,15%	26/11/2020	XS1422274289	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	American Express, Paypal	09/12/2016	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon 4%	26/11/2020	XS1422274362	Cert-X
Jet Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/12/2016	Barriera 65%; Partecipazione 200%; Cap 220%	30/11/2021	XS1422274446	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Generali	09/12/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5%	30/11/2020	XS1422276227	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	LVMH	09/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	30/11/2020	XS1422276490	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Generali	09/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	30/11/2018	XS1457904255	Cert-X
Outperformance Cap	BNP Paribas	Atlantia, Luxottica, Snam e STMicroelectronics	09/12/2016	Barriera 50% su Estoxx 50; Partecipazione 10'00%; Cap 125%	26/11/2020	XS1457908918	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50, Oro	12/12/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2% sem.	25/11/2022	XS1456568770	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib	12/12/2016	Barriera 50%; Coupon 7,5%	13/12/2019	XS1507502026	Cert-X
Benchmark	Banca IMI	S&P Regional Banks Select Industry	12/12/2016	Replica Lineare; Usd	22/12/2017	XS1529759299	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eurostoxx 50	16/12/2016	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,45%	17/12/2021	IT0005221673	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib	20/12/2016	Barriera 70%; Cedola inc 5%; Cedola 1,5%; Coupon 5%	23/12/2020	DE000HV4BUJ4	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/12/2020	XS1457953625	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Apple	20/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%; Usd	28/12/2020	XS1457953971	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	20/12/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	21/12/2026	DE000DL3T6P6	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	22/12/2016	Protezione 85%; Cedola 3%	29/12/2022	XS1521056223	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	22/12/2016	Barriera 55%; Cedola 4,8%; Bonus 104,8%	29/12/2020	XS1521055928	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Target Volatility Algebris Serie 2	22/12/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 129%	22/11/2022	XS1502430330	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Ferovial, Vinci	23/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	30/12/2020	XS1457957964	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	STMicroelectronics	23/12/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	30/12/2020	XS1457956990	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Allergan, Eli Lilly	23/12/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/12/2020	XS1457957964	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/01/2017	Protezione 100%; Cedola step up dal 2,5%	31/01/2024	IT0005222085	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/01/2017	Barriera 70%; Coupon 2% sem.	24/01/2020	DE000HV4BYE7	Cert-X

CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx 50	21/12/2016	Barriera 70%; Coupon 4,5%; Partecipazione 100%; Cap 130%	31/12/2019	NL0011951041	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	FCA	21/12/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.	31/12/2019	NL0011951066	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Enel	21/12/2016	Barriera 70%; Cedola 7%; Partecipazione 400%; Cap 150%	31/12/2019	NL0011951058	Sedex
Bonus Cap Autocallable	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/11/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%; Coupon 5%	12/11/2018	NL0011950084	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Telecom Italia	10/11/2016	Barriera 70%; Cedola 7,5%; Partecipazione 400%; Cap 150%	11/11/2019	NL0011950076	Sedex

VOLA IL JET CAP PROTECTION SU ORANGE

Profitto stellare per il Jet Cap Protection su Orange avente codice Isin NL0010069720 che il 30 novembre è giunto alla data di osservazione finale. Il certificato ha infatti ottimizzato al massimo la performance positiva del titolo, che già da sola sarebbe risultata più che soddisfacente visti i 66,94 punti percentuali guadagnati dallo strike posto a 8,251 euro fissato 4 anni prima.



Ma i possessori di questo strumento hanno potuto beneficiare anche della partecipazione in leva del 250% che ha portato il rimborso finale al limite massimo imposto dal cap di 260 euro rispetto ai 100 euro di emissione.

PER UN TICK VA IN ROSSO IL BONUS SU TELECOM

Ha lasciato con il fiato sospeso fino all'ultimo secondo il Bonus Cap su Telecom Italia di BNP Paribas identificato dal codice Isin XS1293092539. I possessori di questo certificato il 5 dicembre scorso, data di valutazione finale, hanno infatti dovuto attendere l'esito dell'asta finale per conoscere il destino del proprio investimento vista la vicinanza del titolo al livello barriera. L'ultimo scambio ha segnato un valore di 0,70 euro, un tick al di sotto della soglia invalidante che faceva da spartiacque tra il rimborso a bonus di 107 euro e quello a Benchmark. Purtroppo tale prezzo è stato confermato anche in fase di asta e pertanto il certificato è stato liquidato il 12 dicembre a un valore di 59,98 euro.



golia invalidante che faceva da spartiacque tra il rimborso a bonus di 107 euro e quello a Benchmark. Purtroppo tale prezzo è stato confermato anche in fase di asta e pertanto il certificato è stato liquidato il 12 dicembre a un valore di 59,98 euro.

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?

LEVA FISSA 7X
di Vontobel su

**FTSE MIB
DAX
PETROLIO**



VONTOBEL

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG +7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L	FTSE MIB DAX EUROSTOXX BANKS PETROLIO BRENT PETROLIO WTI NATURAL GAS ORO	SHORT -7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
LONG +7X	DE000VN9AAA8	FDAX7L		SHORT -7X	DE000VN9AAB6	FDAX7S
LONG +7X	DE000VN9ABV2	FSX77L		SHORT -7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG +7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L		SHORT -7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
LONG +7X	DE000VN9ABH1	FCL17L		SHORT -7X	DE000VN9ABK5	FCL17S
LONG +7X	DE000VN9ABZ3	FNG17L		SHORT -7X	DE000VN9AB10	FNG17S
LONG +7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L		SHORT -7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S

Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri delle azioni, degli indici e delle materie prime, sia al rialzo (con i Leva Fissa Certificate LONG) sia al ribasso (con i Leva Fissa Certificate SHORT).

Questi certificati consentono di moltiplicare indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) dell'attività finanziaria sottostante (azione, indice azionario o materia prima) per la leva (fino a 7X).

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.

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: certificati.vontobel.com

Numero Verde: 800 798 693

ZERO€ commissioni* sui Leva Fissa Certificate (acquisto e vendita) con



*per maggiori informazioni sulle condizioni di negoziazione a commissioni zero con i nostri partner, si rimanda al sito certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni.

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: 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 certificati.vontobel.com. Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, certificati.vontobel.com/IT/IT/Ch_Siamo/Contatti. **Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comportare la perdita totale del capitale investito.** Le commissioni azzerate sono commissioni di ricezione e trasmissione di ordini di acquisto e vendita dei Leva Fissa Certificate per un controvalore minimo dell'ordine di 1.500€.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/05/2016), ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati, 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 certificati.vontobel.com. I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abbiano le conoscenze necessarie per comprendere le informazioni contenute in questo documento. 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, non è da considerarsi esaustivo e né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000A11AF26	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	19/12/2016	2,63	5,285
DE000HV4A371	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	19/12/2016	3211,71	3306,47
DE000HV4A3K4	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Banks	19/12/2016	116,32	130,32
DE000HV4AMR6	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	19/12/2016	2,37	3,154
FR0012395135	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di indici worst of	19/12/2016	173,21	314,47
FR0012768992	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	19/12/2016	4,46	6,19651142
FR0012843373	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/12/2016	2,19	11,99715363
FR0013090586	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/12/2016	2,37	2,662
FR0013090594	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/12/2016	2,63	4,162
FREXA0000564	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	19/12/2016	312,80	336,078
NL0010613576	JP Morgan Chase N.V.	PHOENIX	Ibex 35	19/12/2016	9218,40	7272,07
NL0010729489	Bnp Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA 200%	Unicredit	19/12/2016	2,63	5,31
NL0011950829	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	19/12/2016	0,76	0,4395
NL0011950837	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unicredit	19/12/2016	2,63	1,2924
NL0011950845	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Generali Assicurazioni	19/12/2016	13,82	6,984
NL0011950852	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	19/12/2016	2,37	1,2012
NL0011950860	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Fiat Chrysler Automobile	19/12/2016	8,08	3,45
NL0011950878	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Mediaset spa	19/12/2016	3,62	1,59
NL0011950886	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	19/12/2016	0,47	0,24786
NL0011950902	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	19/12/2016	2,48	1,3932
NL0011950910	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Azimet Holdingng	19/12/2016	15,75	8,802
NL0011950928	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Netflix Inc	19/12/2016	123,91	59,88
NL0011950936	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tesla Motors Inc	19/12/2016	199,82	116,376
XS1037639249	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	19/12/2016	13,82	16,5225
XS1113793431	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX FAST	Basket di azioni worst of	19/12/2016	64,87	59,99
XS1113793605	Bnp Paribas	ATHENA FAST	Basket di azioni worst of	19/12/2016	277,10	293,645
XS1113793787	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX AIRBAG	Air France - KLM	19/12/2016	5,06	7,632
XS1132016905	Banca IMI	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Eurostoxx 50	19/12/2016	3211,71	3192,47
XS1292871958	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM PLUS	Ing Groep	19/12/2016	13,39	12,38
XS1292872097	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	19/12/2016	13,39	12,38
XS1292872170	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	19/12/2016	23,67	24,975
FREXA0001083	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	20/12/2016	14,88	13,456
FREXA0001117	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	20/12/2016	0,76	
IT0004974496	Banca IMI	DIGITAL BARRIER	Msci Emerging Markets	20/12/2016	877,20	988,26
XS1029914949	Bnp Paribas	PHOENIX	Enel spa	20/12/2016	4,04	4,304
XS1250153282	Banca IMI	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	1 FCA + 0,1 RACE	20/12/2016	13,53	10,9735819

ANALISI TECNICA FERRARI

Il 2016 di Ferrari, segnato dal debutto a Piazza Affari, è stato un anno positivo, corroborato da un quadro grafico in progressivo miglioramento a partire dalla seconda metà dell'anno. Giovedì 15 dicembre il titolo ha aggiornato i nuovi massimi assoluti a 55,60 euro, compiendo un veloce spunto tecnico sopra la soglia psicologica a 55 euro. Questo movimento ha di fatto confermato le indicazioni giunte a novembre, quando il prezzo dell'azione ha violato al rialzo la coriacea resistenza statica a 49,60-50 euro. Date queste premesse, è possibile implementare posizioni rialziste che avrebbero punto d'ingresso sul pullback della ex resistenza a 50 euro e target a 55 euro. Stop sotto i minimi a 49,60 euro. La tenuta di quest'area risulta fonda-



mentale per non alterare l'attuale trend rialzista che accompagna il titolo.

ANALISI FONDAMENTALE FERRARI

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2016	P/E	P/BV	PERF 2016
BMW	80,16	8,038	1,163	-17,986
Ferrari	55,4	24,044	n.d.	26,86
Tesla Motors	198,69	n.d.	11,059	-17,215
Daimler Ag	62,21	7,364	1,239	-19,824
Renault	75,51	5,646	0,750	-18,590

FONTE: BLOOMBERG

2016 avanti tutta per Ferrari che da inizio anno è salita di oltre il 26 per cento. Il Cavallino Rampante, che ha chiuso il terzo trimestre con utile in crescita del 20% a 113 milioni di euro, ha rivisto al rialzo i target per l'intero 2016 con consegne della casa di Maranello stimate a circa 8.000 unità, incluse le supercar. I ricavi netti dovrebbero superare la soglia dei 3 miliardi di euro. A livello di fondamentali Ferrari presenta un p/e di 24,04 a premio rispetto ai competitor del settore auto.

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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.