Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 497 - 27 GENNAIO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

Cedole mensili mon amour

Di pari passo con l'ascesa di Wall Street (Dow Jones oltre quota 20mila) salgono i timori legati a possibili ricadute negative delle politiche di Trump e, guardando all'Italia, il più concreto rischio elezioni anticipate e l'avvicinarsi degli aumenti di capitale delle banche. Per rispondere alle esigenze degli investitori, gli emittenti propongono sempre più certificati Cash Collect con flusso cedolare periodico e una dose di rischio di mercato mitigata dalla presenza di una barriera discreta a scadenza. Banca IMI è scesa in campo con nuove 8 proposte.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra

E' ormai da qualche mese che il mondo finanziario si prende gioco di chi fa le proprie scelte di investimento sulla base di un processo logico. Con l'elezione di Donald Trump, definita in campagna elettorale da gran parte degli analisti finanziari e commentatori economici come il più classico dei cigni neri, i mercati americani, e di riflesso mondiali, avrebbero dovuto tracollare ed invece, come ben sappiamo, dopo una prima reazione shock hanno rialzato la testa facendo oltrepassare al Dow Jones i 20.000 punti proprio nei giorni dell'insediamento alla Casa Bianca del tycoon. Passando in casa nostra, il referendum costituzionale bocciato dalla maggioranza degli italiani avrebbe dovuto far piombare l'Italia nel baratro e i suoi titoli nelle black list di qualsiasi casa di investimento: risultato, dal 4 dicembre il settore bancario è in rally, trainato dal 67% guadagnato da UBI e il 45% di Unicredit, che secondo i più avrebbe dovuto essere il primo titolo da cui stare alla larga da quando ha annunciato un AdC monstre da 13 miliardi. Con l'ultimo AdC del Monte Paschi inesorabilmente fallito, non era difficile scommettere che una richiesta al mercato di una cifra così imponente avrebbe potuto allontanare gli investitori ed invece il titolo Unicredit ha recuperato la soglia dei 3 euro ad azione (pre-raggruppamento) spiazzando quanti erano pronti a impegnare la catenina della nonna per andare "short". Dal 4 dicembre c'è invece un titolo bancario che sta arrancando, con un timido progresso del 5%: si tratta del miglior titolo bancario italiano ed europeo, talmente solido da permettersi di lanciare un sasso nello stagno delle M&A e di manifestare in totale trasparenza il proprio interesse per l'acquisizione di un gigante come le Generali. Ebbene Intesa Sanpaolo è oggi l'unico titolo di questo risiko ad aver perso pesantemente terreno. E via cosi, con questo mondo alla rovescia finché qualcuno deciderà che è ora di rimetterlo nel verso giusto.

Contenuti

3
A CHE PUNTO SIAMO
Fiato tedesco sul collo della Bce,
il QE ha veramente i mesi contati?

4
APPROFONDIMENTO
Cash Collect mania,
scende in campo Banca IMI

8
PILLOLE SUI SOTTOSTANTI
FCA riaggancia i 10 euro con Trump
Telecom Italia è buy per gli analisti

9
CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
Intesa vuole mettere in gabbia il Leone,
un Cash Collect come alternativa all'azione

14
NEWS
Phoenix Domino: cedola piena
per la terza osservazione
Cambia la parità dei leva fissa short

19
BORSINO
Rimborso al cardiopalma per l'Athena su Axa
Esordio infelice per il Reverse Bonus su Ubi

Fiato tedesco sul collo della Bce, il QE ha veramente i mesi contati?

Cresce la pressione tedesca su Mario Draghi perché riporti la politica monetaria della BCE alla normalità, ossia ponga fine al quantitative easing. L'eco del balzo dell'inflazione ai massimi dal 2013 ha fatto il giro dell'Eurozona nonostante Draghi abbia precisato come l'ascesa sia in gran parte guidata da componenti variabili, a partire dal balzo dei prezzi energetici. La Bundesbank lancia l'allarme inflazione per la Germania, addirittura sopra la "pericolosa" soglia del 2% già nel primo mese dell'anno e Sabine Lautenschlaeger, membro tedesco del board della Banca Centrale Europea, rincara la dose caldeggiando l'avvio abbastanza presto di una discussione in seno alla Bce circa l'uscita" dal piano di acquisto bond.

Uno scenario che sembra capovolgersi solo un mese dopo l'allungamento del QE stesso da parte della Bce. Non proprio, anche perché la soglia del 2% per l'intera eurozona è ben lontana e l'impegno di Draghi è di raggiungere tale soglia prima di dire addio alle politiche ultra-espansive portate avanti negli ultimi due anni al fine di contrastare lo spauracchio deflazione. Pertanto appare difficile una fine prima del termine attualmente indicato (dicembre 2017), anzi potrebbe sconfinare al 2018. Secondo Standard & Poor's la Bce andrà avanti per ancora un anno e mezzo, con una riduzione molto graduale e prudente degli acquisti di asset nella seconda metà di quest'anno (circa 40 mld al mese dai 60 mld previsto a partire da aprile) e tagli supplementari nella prima metà del 2018.

Logicamente l'entità del tapering dipenderà anche dalle condizioni globali del credito in vigore nei prossimi trimestri. Quindi un tapering molto dilatato nel tempo per non turbare i mercati considerando che i prossimi 12 mesi si prospettano non certo tranquillissimi con elezioni in Francia a primavera e quelle tedesche in autunno, con in entrambi i casi una forte minaccia rappresentata dal rafforzarsi degli schieramenti antieuropeisti. A queste si poterebbe aggiungere l'Italia che dopo il pronunciamento della Consulta di ieri si trova con una legge elettorale già pronta per le elezioni anticipate da più parti caldeggiate.

NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 25/01/2016
IT0006736364	Phoenix Yeti Double Chance	AXA SA, TOTAL SA, Sanofi, Euro STOXX 50 Index	22/12/2021	€ 997,40
IT0006736356	Phoenix Yeti Double Chance	Eni SpA, Enel SpA, Assicurazioni Generali SpA, FTSE MIB Index	22/12/2021	€ 1.023,75
IT0006736372	Phoenix Yeti Double Chance	Eni SpA, Enel SpA, Assicurazioni Generali SpA, FTSE MIB Index	22/12/2021	€ 1.016,60
IT0006736406	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	03/01/2020	€ 998,00
IT0006736414	Domino Phoenix	Alphabet Inc, Netflix Inc, Intesa Sanpaolo SpA, Engie SA	03/01/2020	€ 1.004,20

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

CASH COLLECT, SCENDE IN CAMPO BANCA IMI

Sempre caldo il tema del flusso cedolare periodico.
Da Banca IMI il giusto mix tra breve scadenza, cedole incondizionate e premi mensili

Sebbene non si sia ancora esaurita l'onda lunga del rally di fine 2016, con l'insediamento di Trump alla Casa Bianca e i prossimi Aumenti di Capitale delle banche italiane crescono i timori di una nuova ondata correttiva sui mercati. Per rispondere alle esigenze degli investitori e realizzare i loro obiettivi, gli emittenti propongono ormai con costanza nuove strutture, aggiungendo ai consueti payoff delle nuove opzioni accessorie. Il segmento dei certificati di investimento pertanto si arricchisce di idee di investimento asimmetriche, in grado quindi di poter consentire agli investitori, anche con una propensione al rischio non alta, di puntare a rendimenti azionari ma con una struttura protettiva.

In questo contesto, si inseriscono i certificati con premio periodico che complice lo scarso appeal del comparto obbligazionario, rappresentano il giusto compromesso tra l'esigenza di una cedola di una certa entità e una dose di rischio di mercato mitigata dalla presenza di una barriera discreta a scadenza e quindi da

BANCA IMI

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 27/01/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	965,94

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 27/01/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	107,50
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	103,95
Bonus	IT0005104796	ASS. GENERALI	108,00%	70%	30/04/2018	94,72
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1.036,2
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	96,71

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

un cuscinetto di protezione discretamente ampio, e da cedole periodiche erogate anche in caso di flessione del sottostante. Prodotti senza dubbio interessanti, che consentono di apportare rendimento aggiuntivo ad un portafoglio sufficientemente diversificato, rappresentando tra l'altro valide alternative a rischio controllato all'investimento diretto nel sottostante.

Tra le varie proposte arrivate sul mercato, merita senza subbio di essere messa sotto la lente l'ultima emissione firmata Banca IMI che a partire dal 19 gennaio scorso ha portato al Sedex 8 nuovi Cash Collect, su altrettante Blue Chips della Borsa di Milano.
In linea con l'attuale sentiment di mercato e sfruttando il contingente contesto particolarmente volatile per alcuni sottostanti, l'emittente italiana ha costruito questi prodotti con una barriera terminale tra l'80% e il 75% del livello iniziale, cedole mensili senza effetto memoria con una scadenza di solo un anno. Differenze in termini di rischio-rendimento se ne riscontrano, in linea con le caratteristiche implicite di ogni sottostante prescelto. Anche in questo caso il comparto bancario e finanziario in generale come spesso accade sono quelli in grado di esprimere i rendimenti potenziali più alti, complice una volatilità nettamente più alta della media di mercato.
Il risiko bancario-assicurativo degli ultimi giorni ha fatto nettamente volare alcuni asset, alcuni dei quali girano ormai su livelli molto alti, mantenendo però una dose di rendimento interessante in linea con la struttura di rimborso dei prodotti.

Scendendo quindi nel dettaglio, ogni certificato Cash Collect, con un prezzo di emissione pari a 100 Euro, prevede il pagamento di 4 premi fissi incondizionati per i mesi di Febbraio, Marzo, Aprile e Maggio del 2017 indipendentemente dall' andamento dell'azione sottostante e 8 premi condizionati per i restanti 8 mesi: affinché avvenga il pagamento del premio è sufficiente che il sottostante nelle relative date di valutazione abbia un valore maggiore o uguale al Livello Barriera. Per questo motivo anche in caso di lievi ribassi dell'azione sottostante, il rendimento del Certificate risulta

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO.
LA TUA COLLEZIONE, DAGLI USA ALL'EUROPA.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VI

I primi 3 anni **3,75%***
Dal 4° al 6° anno **Libor USD 3 mesi+1,50%***
min 0,00%* - max 3,75%*

Collezione Tasso Misto Euro serie IV

I primi 3 anni **2,70%***
Dal 4° al 10° anno **Euribor 3 mesi+0,60%***
min 0,00%* - max 2,70%*

Messaggio pubblicitario

*Cedola lorda.
L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in un'altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured **Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VI e Collezione Tasso Misto Euro serie IV** sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 26.01.2017 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Euro).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA PRIMI 3 ANNI (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 4° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VI	XS1555142568	USD	2.000 USD	25/01/2023	3,75%	Libor USD 3 mesi + 1,50% (Min 0,00% - Max 3,75%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE IV	XS1551929760	EUR	1.000 EUR	25/01/2027	2,70%	Euribor 3 mesi + 0,60% (Min 0,00% - Max 2,70%)

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 25.01.2017 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB+.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VI e Collezione Tasso Misto Euro serie IV (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 11 luglio 2016, come di volta in volta supplementato (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 relativa traduzione in italiano (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. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Il prodotto si rivolge ad un investitore che ha un orizzonte temporale coerente con la durata del prodotto prescelto, che dispone di una conoscenza media dei mercati e dei prodotti finanziari, che è disposto ad investire solo su strumenti a capitale protetto, ma non garantito, che intende ottenere, a scadenza, un ammontare almeno pari al valore nominale dell'investimento. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e 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. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o 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. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate 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 alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli **"Altri Paesi"**) e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

BANCA IMI
INTESA SANPAOLO

essere positivo.

Pertanto la novità dei i nuovi certificati di Banca IMI, è quella di prevedere oltre al classico flusso cedolare condizionato, cedole incondizionate per gli iniziali quattro mesi, rilevazioni mensili e una scadenza complessiva annuale.

Come anticipato in precedenza e sulla base della tabella presente in pagina, il fermento registrato sull'asse Unicredit, Mediobanca e Generali ha contribuito a spingere ben oltre la pari i certificati ad essi agganciati. Premio implicito sul nominale che è però contrappesato dal margine aggiuntivo che si è interposto tra i correnti livelli dei sottostanti rispetto al livello barriera.

Facendo una rapida proiezione ad un anno sul Cash Collect sul titolo Generali (Isin IT0005239675), ipotizzando di acquistarlo ai correnti 104,2 euro e di incassare tutte le cedole incondizionate e condizionate mensili fino alla naturale scadenza del 16 gennaio 2018, il rendimento annuo lordo sarebbe pari al 6,21% a fronte di un corrente buffer del 30,32% dal livello invalidante, rilevato solo a scadenza.

Ancora più interessante il trade-off sul Cash Collect su Mediobanca (Isin IT0005239683), dove il rendimento annuo lordo a scadenza si attesta attualmente al 7,78% a fronte di un buffer sul livello barriera del 27,44%.

FOCUS CASH COLLECT SU TELECOM ITALIA

Per comprendere ancor più nello specifico il funzionamento del prodotto, prendiamo come riferimento il Cash Collect sul titolo Telecom Italia (Isin IT0005239691), che tra l'altro è il certificato che più ha risentito in termini di prezzo tra gli 8 prodotti emessi.

Il certificato, attualmente acquistabile a 97,8 euro, pagherà 4 premi fissi incondizionati di Euro 0,95 con cadenza mensile a partire dal 16 febbraio prossimo. Si specifica che, essendo cedole incondizionate, il pagamento del premio avviene indipendentemente della performance del sottostante.

A partire dal 12 giugno 2017 e per le successive 7 date di rilevamento, il certificato distribuirà una cedola mensile questa volta condizionata all'andamento del sottostante. Il pagamento del premio di Euro 0,95 in questo caso verrà pagato se Te-

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

SG ETC COLLATERALIZZATI

QUOTATI SU ETFplus

MERCATI AZIONARI
MATERIE PRIME
TASSI DI CAMBIO
BOND FUTURE

LONG / SHORT
X1 X3 X5

		LONG/SHORT	Leva fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MERCATI AZIONARI	FTSE MIB[1]	LONG	+3x	XS1101721923	MIB3L
	FTSE MIB[1]	SHORT	-3x	XS1101724869	MIB3S
	EURO STOXX 50[1]	LONG	+3x	XS1101724513	SX5E3L
	EURO STOXX 50[1]	SHORT	-3x	XS1101721683	SX5E3S
MATERIE PRIME	WTI Future[1]	LONG	-	XS1073722297	OIL1L
	WTI Future[1]	SHORT	-1x	XS1073722370	OIL1S
	ORO Future[1]	LONG	+3x	XS1073721133	GOLD3L
	ORO Future[1]	SHORT	-3x	XS1073721216	GOLD3S
TASSI DI CAMBIO	LONG USD SHORT EUR[1]	-	5x	XS1265957784	LUSE5
	SHORT USD LONG EUR[1]	-	5x	XS1265957867	SULE5
	LONG USD SHORT EUR[1]	-	3x	XS1265958832	LUSE3
	SHORT USD LONG EUR[1]	-	3x	XS1265958915	SULE3
BOND FUTURE	BTP Future[1]	LONG	+5x	XS1265962511	BTP5L
	BTP Future[1]	SHORT	-5x	XS1265962602	BTP5S
	OAT Future[1]	LONG	+5x	XS1265962784	OAT5L
	OAT Future[1]	SHORT	-5x	XS1265962867	OAT5S

La gamma completa di SG ETC è disponibile su: **www.prodotti.societegenerale.it/etc**

Gli SG ETC Collateralizzati coprono le **principali asset class di investimento** e sono quotati su **Borsa Italiana (segmento ETFplus)**. La **Leva Fissa** è **valida solo intraday** (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distorsivo del c.d. *compounding effect*)[2]. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante di riferimento è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante[1] di ogni SG ETC è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio, i costi dell'ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte.

Questi ETC sono emessi da SG Issuer[3]. Gli ETC **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi strumenti **sono prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Commissioni di negoziazione ridotte[4] sugli SG ETC (in acquisto e in vendita) sulle piattaforme: BINCK VOGLIA di AZIONE directa trading online dal 1996

SOCIETE GENERALE

Contatti: info@sgborsa.it | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491

[1] I Sottostanti di Riferimento degli ETC citati sono: per MIB3L 'FTSE MIB Super Leveraged RT Net-of-Tax (Lux) TR Index'; per MIB3S 'FTSE MIB Ultra Short Strategy RT Gross TR Index'; per SX5E3L 'Euro STOXX 50 Daily Leverage 3 EUR Net Return'; per SX5E3S 'Euro STOXX 50 Daily Short 3 EUR Gross Return'; per OIL1L 'WTI Futures Long Index'; per OIL1S 'WTI Futures Short Index'; per GOLD3L 'Gold Futures x3 Leveraged Index'; per GOLD3S 'Gold Futures x3 short Leveraged Index'; per LUSE5 'Solactive x5 Daily Long USD and Short EUR Index'; per SULE5 'Solactive x5 Daily Short USD and Long EUR Index'; per LUSE3 'Solactive x3 Daily Long USD and Short EUR Index'; per SULE3 'Solactive x3 Daily Short USD and Long EUR Index'; per BTP5L 'Solactive Leveraged Long x 5 BTP Futures Index'; per BTP5S 'Solactive Leveraged Short x 5 BTP Futures Index'; per OAT5L 'Solactive Leveraged Long x 5 OAT Futures Index'; per OAT5S 'Solactive Leveraged Short x 5 OAT Futures Index'.

[2] Per periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC può differire rispetto a quella del Sottostante 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 quindi 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.

[4] Per maggiori informazioni sui termini e condizioni relativi alle commissioni ridotte, si rimanda ai siti dei partner www.binck.it/tariffe/partner/societe-generale e www.tradingdirecta.com/strumenti-a-commissioni-zero

Questi strumenti 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 06 Luglio 2016, i relativi Supplementi, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito internet https://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.

CASH COLLECT BANCA IMI

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	MERCATO	LIV. SOTT.	STRIKE	BARRIERA	CEDOLA	EFFETTO MEMORIA	FREQUENZA	PR. CERT
IT0005239675	16/01/2018	Generali Assicurazioni	Sedex	15,73	13,7	80,00%	0,85%	NO	mensile	104,2
IT0005239659	16/01/2018	Banco BPM	Sedex	2,96	2,71	75,00%	1,10%	NO	mensile	102,5
IT0005239667	16/01/2018	Eni spa	Sedex	15,19	15,4	85,00%	0,80%	NO	mensile	98,68
IT0005239683	16/01/2018	Mediobanca	Sedex	8,815	7,995	80,00%	0,95%	NO	mensile	103,95
IT0005239691	16/01/2018	Telecom Italia	Sedex	0,823	0,852	80,00%	0,95%	NO	mensile	97,8
IT0005239717	16/01/2018	Unione Banche Italiane	Sedex	3,658	3,284	75,00%	1,25%	NO	mensile	104,15
IT0005239709	16/01/2018	Unicredit	Sedex	29,86	26,18	80,00%	1,40%	NO	mensile	105,85
IT0005239725	16/01/2018	Unipol Gruppo Finanziario	Sedex	3,702	3,486	80,00%	1,20%	NO	mensile	102,1

lecom Italia si troverà al di sopra della barriera dell'80%, ovvero a 0,6816 euro. Al contrario, se il valore dovesse essere minore del livello barriera, il certificato non pagherà alcun importo e non potrà recuperarlo successivamente.

Alla data di scadenza finale, prevista per il 16 gennaio 2018, l'investitore percepirà il valore nominale del certificato di Euro 100 maggiorato dell'ultimo premio condizionato qualora Telecom Italia sia superiore al livello barriera, fissato a 0,6816 euro.

In caso contrario l'investitore subirà una perdita commisurata a quella che avrebbe ottenuto investendo direttamente nell'azione sottostante.

VONTOBEL

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/ SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	4,77
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	1,077
GENERALI	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATC4	18,61
GENERALI	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATD2	4,69
UNICREDIT	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATN1	16,31
UNICREDIT	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATP6	3,74
INTESA SANPAOLO	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATQ4	11,87
INTESA SANPAOLO	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATR2	7,25

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 12.01.2017 alle 10:00 ed espressi in euro.

Sottostanti in pillole

INTESA SANPAOLO SU GENERALI..CHE RISIKO!

La settimana borsistica di Piazza Affari si è aperta con la notizia di un interessamento da parte di Intesa Sanpaolo nei confronti delle Generali. Ben presto la speculazione ha però coinvolto anche Mediobanca, che attualmente è il maggior azionista del gruppo assicurativo e indirettamente anche Unicredit che a sua volta detiene una quota rilevante nell'azionariato della banca di piazzetta Cuccia. In tutto questo il mercato ha premiato sia il titolo del Leone alato che le collegate mentre ha pesantemente punito Intesa Sanpaolo. Solo dopo la consultazione con Consob, che ha chiamato a colloquio le parti interessate, i venditori sembra abbiano mollato la presa sul titolo bancario torinese che nella giornata di mercoledì dopo essere affondato fino al -4% è riuscito a chiudere in frazionale rialzo.

FCA, RIAGGANCIA I 10 EURO CON TRUMP

Dopo le notizie circolate nelle scorse settimane riguardo un ipotetico Dieselgate, è tornato il sereno su FCA. Il titolo del gruppo automobilistico guidato da Sergio Marchione ha ritrovato lo smalto riagganciando quota 10 euro a seguito dell'incontro dell'AD con Donald Trump. Infatti il neo presidente degli Stati Uniti ha confermato l'intenzione di ridurre le regole sulle emissioni e sull'impatto ambientale del settore auto a fronte di un maggior sforzo produttivo nel paese mettendo in campo anche eventuali sgravi fiscali.

FERRAGAMO, OCCHI PUNTATI SUI DATI

In attesa dei dati, la casa di moda Salvatore Ferragamo incassa giudizi contrastanti da parte degli analisti. In particolare JP Morgan mantiene una raccomandazione neutral in attesa dei dati sulle vendite relative al 2016 stimate in calo del 3%. In contrapposizione invece Raymond James che dichiara il titolo market perform anche se è concorde con la banca d'affari statunitense riguardo il calo delle vendite che nello specifico si aspetta a -2,6%.

TELECOM ITALIA È BUY PER GLI ANALISTI

In attesa dei dati relativi al 2016 che verranno diffusi il prossimo 3 febbraio, Telecom Italia incassa una serie di buy da parte degli analisti. In particolare Equita Sim ha confermato il buy con un target di prezzo a 1,27 euro. Stesso giudizio per Redburn e Deutsche Bank che puntano rispettivamente a obiettivi di prezzo di 1,3 e 1,2 euro.

Deutsche Bank
X-markets

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 12/01/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	105,4
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	104,2
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	107,3
DE000DE3CPW2	Bonus Cap	NIKKEI 225	07/06/2018	13774,54	8264,72	23416,62	1.303
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	123,45

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

DAL RISIKO SPUNTA UN CASH COLLECT AC

Preda o predatore, Intesa Sanpaolo affonda nella battaglia senza esclusione di colpi che vede coinvolte il Leone di Trieste, Unicredit e Mediobanca. Un Cash Collect AC si propone come alternativa all'azione e spicca per l'alto upside

Tutto ha avuto inizio nel weekend, con una notizia apparsa sulla stampa di un presunto interessamento da parte di Intesa Sanpaolo e Allianz ad acquisire il controllo delle Assicurazioni Generali. Da semplice voce di corridoio, la notizia ha trovato immediato riscontro nella risposta del Leone di Trieste, che al termine della prima seduta della settimana ha annunciato di aver raccolto sul mercato 475 milioni di azioni, pari al 3,01% del capitale di Intesa Sanpaolo, per bloccare il tentativo di scalata. Nell'arco di 48 ore si è così scatenato un risiko bancario-assicurativo che ha visto coinvolte, oltre alla compagnia assicurativa triestina e la banca guidata da Messina, anche Unicredit e Mediobanca, in qualità di azionisti di rilievo nelle diverse compagini sociali. Una ridda di voci incontrollate e supposizioni fantasiose che ha spinto la Consob a convocare d'urgenza i vertici delle Generali, Unicredit e Intesa Sanpaolo per far luce sui movimenti che hanno portato i titoli della compagnia d'assicurazione a guadagnare il 16%, quelli della banca di Mustier , prossima a lanciare un AdC monstre di 13 miliardi, a segnare un rialzo del 13,5% e quelli di Intesa Sanpaolo a perdere oltre il 10% con volumi record. Tra i movimenti segnalati alla Consob, oltre al 3% acquisito da Generali sia sotto forma di azioni realmente acquistate che prese in prestito per ottenere il diritto di voto, un'uscita di 29 milioni di azioni detenute da Blackrock. In attesa di far luce su quella che sarebbe una delle più imponenti operazioni di M&A del mercato italiano, gli azionisti di Intesa Sanpaolo si trovano a fare i conti con una quotazione eccessivamente sacrificata se si considera l'andamento del settore bancario negli ultimi due mesi e il dividendo di 14 centesimi, secondo alcuni perfino in aumento a 18 centesimi, che fintanto che non verrà eventualmente ridotto continuerà a garantire un rendimento superiore al 6%. Eppure il titolo è stato investito da un'ondata di vendite che hanno porta-

LE DATE DI OSSERVAZIONE

Data Osservazione	Premio per il rimborso	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
03/06/2016	109,7	3,28	9,7	2,4615
05/06/2017	109,7	3,28	9,7	2,4615
04/06/2018	109,7	3,28	9,7	2,4615
03/06/2019			9,7	2,4615

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	127,10
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	9,60
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349480	126,85
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349720	61,77
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452348839	123,64
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349217	41,07
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349993	123,41
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452350140	73,76

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

to a segnare un minimo di 2,20 euro, in calo del 10% da inizio anno e già molto distante dai 2,588 euro di massimo toccato nel giorno dell'Epifania. Sul mercato dei certificati non mancano di certo le emissioni collegate al titolo Intesa (se ne contano ben 210 secondo i dati raccolti da Certificati e Derivati) che hanno visto i propri prezzi ritracciare in maniera decisa dai massimi e che sono pertanto tornate interessanti per un investimento alternativo all'azione diretta, ma tra queste spicca per le potenzialità di medio termine un Cash Collect Autocallable firmato da Unicredit e identificato da codice Isin DE000HV4AMJ3.

CEDOLA AL 9,7%

Il funzionamento di questo Cash Collect Autocallable non differisce dai tanti simili in circolazione. Emesso allorché Intesa Sanpaolo valeva 3,28 euro ad azione, il certificato ha fissato una barriera al 75% di tale valore, ossia a 2,4615 euro, e con cadenza annuale prevede l'osservazione del valore di chiusura del titolo bancario ai fini del pagamento di una ricca cedola del 9,7% e del potenziale rimborso anticipato del capitale. La condizione sufficiente per ottenere il pagamento della cedola è una rilevazione di Intesa superiore ai 2,4615 euro della barriera, mentre per ricevere anzitempo anche il rimborso del capitale è necessario che il prezzo rilevato sia superiore ai 3,28 euro dello strike. Qualora non sia mai rimborsato anticipatamente, alla scadenza naturale di giugno 2019, il certificato liquiderà i 100 euro nominali più la cedola di 9,7 euro per valori di Intesa superiori alla barriera, viceversa il capitale sarà ridotto della performance effettivamente realizzata dal titolo dallo strike. Specificato che le cedole non godono dell'effetto memoria, passiamo ad analizzare le potenzialità del certificato partendo dal prezzo a cui viene quotato dal market maker, pari a circa 67 euro. In virtù dell'ultima chiusura di Intesa a 2,30 euro, inferiore alla barriera dei 2,4615 euro, il rimborso ad oggi ammonterebbe a 70,12 euro, circa 4,6 punti in più del possibile prezzo di acquisto, che tiene conto tuttavia dei dividendi stimati fino alla scadenza. Escludendo la componente dividendi, il Cash Collect Autocallable consente pertanto a questi prezzi di replicare almeno linearmente al rialzo l'eventuale recupero di Intesa Sanpaolo e di beneficiare di un frazionale sconto, da utilizzare come cuscinetto, in caso di

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	SHORT -7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
LONG +7X	DE000VN9AAA8	FDAX7L	DAX	SHORT -7X	DE000VN9AAB6	FDAX7S
LONG +7X	DE000VN9ABV2	FSX77L	EUROSTOXX BANKS	SHORT -7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG +7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L	PETROLIO BRENT	SHORT -7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
LONG +7X	DE000VN9ABH1	FCL17L	PETROLIO WTI	SHORT -7X	DE000VN9ABK5	FCL17S
LONG +7X	DE000VN9ABZ3	FNG17L	NATURAL GAS	SHORT -7X	DE000VN9AB10	FNG17S
LONG +7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L	ORO	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 directa trading on line dal 1996 *BINCK VOGLIA di AZIONE

*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/Chi_Siamo/Contatti. **Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comportarela 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

ulteriori perdite. Il motivo di spiccato interesse del certificato, oltre al prezzo a sconto sulla cosiddetta componente lineare (al lordo dei dividendi) è dato dal fatto che sarebbe sufficiente un recupero dei 2,4615 euro da parte di Intesa Sanpaolo, ossia i livelli da cui è partita prima del crollo di questa settimana, per consentire l'incasso annuale delle cedole del 9,7% ciascuna (prossima osservazione a giugno 2017) e il rimborso dei 100 euro a scadenza. Si comprende pertanto come, se da un lato – ossia al ribasso – si replicherà nella peggiore delle ipotesi linearmente la performance di Intesa , dall'altro – ossia al rialzo – si potrà beneficiare di una reattività più che proporzionale in virtù dei 100 euro da recuperare per la scadenza e delle cedole annue del 9,7%.

Una strategia a copertura della posizione, tale da consentire un guadagno in caso di rialzo ma di ridurre al minimo le perdite in caso di mancato aggancio alla barriera e/o di prosecuzione del ribasso, potrebbe essere impostata ricorrendo alla vendita di azioni Intesa Sanpaolo o all'acquisto di certificati Mini Short. Un approfondimento della strategia è pubblicato nel Club Certificates, il punto di incontro per gli investitori e trader a disposizione sul sito Certificati e Derivati.

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Intesa Sanpaolo
NOMINALE	100 euro
STRIKE	3,28 euro
BARRIERA	2,4615 euro
CEDOLA E COUPON	9,70%
TRIGGER CEDOLA/COUPON	75% / 100%
FREQUENZA OSSERVAZIONE	annuale
SCADENZA	03/06/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000HV4AMJ3

NUOVA EMISSIONE!

IN UN MONDO CHE CAMBIA
ACCELERA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI ATHENA

Scadenza anticipata già dal primo anno e premi potenziali fino al 21%[1]

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Barriere a scadenza tra il 60% e il 70% del valore iniziale dei sottostanti
- Premio potenziale già dopo un anno in caso di scadenza anticipata
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza a due anni (28/12/2018)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

- Con gli Athena Certificate è possibile, al verificarsi di determinate condizioni di mercato, ricevere un premio oltre a ottenere il rimborso del capitale investito prima della scadenza naturale del prodotto. Alla fine del primo anno, se il sottostante quota a un valore superiore al valore iniziale, l'Athena Certificate scade anticipatamente e corrisponde all'investitore un premio, compreso tra il 2,5% e il 21%, oltre a rimborsare il capitale investito.
- A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, gli scenari possibili sono i seguenti: (1) se il sottostante quota a un valore superiore al valore iniziale, il Certificate rimborsa il capitale investito più un premio (compreso tra il 2,5% e il 21%); (2) se il sottostante ha perso terreno rispetto al valore iniziale, ma quota a un valore superiore al livello barriera, il Certificate rimborsa il capitale investito; (3) se il sottostante ha perso terreno rispetto al valore iniziale, ma quota a un valore inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante **(con conseguente perdita sul capitale investito).**

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO DOPO 1 ANNO	PREMIO A SCADENZA	LIVELLO BARRIERA
NL0011953740	Intesa Sanpaolo	2,4320 €	19,00%	38,00%	60% (1,4592 €)
NL0011953757	UniCredit	2,7880 €	21,00%	42,00%	60% (1,6728 €)
NL0011953765	Enel	4,1360 €	8,00%	16,00%	60% (2,4816 €)
NL0011953773	Eni	15,3100 €	10,00%	20,00%	60% (9,186 €)
NL0011953781	Telecom Italia	0,8425 €	10,00%	20,00%	60% (0,5055 €)
NL0011953807	Mediobanca	7,8300 €	12,50%	25,00%	60% (4,698 €)
NL0011953815	FCA	8,7250 €	12,00%	24,00%	60% (5,235 €)
NL0011953831	Leonardo	13,4200 €	7,00%	14,00%	60% (8,052 €)
NL0011953799	FTSE MIB	19.239,3900 pti	6,50%	13,00%	60% (11543,634)
NL0011953880	DAX	11.474,9900 pti	3,50%	7,00%	70% (8032,493)
NL0011953898	EURO STOXX 50	3.278,7200 pti	7,00%	14,00%	70% (2295,104)
NL0011953948	S&P 500	2.249,9200 pti	2,50%	5,00%	70% (1574,944)

1 Gli importi espressi in percentuale (esempio 21%) ovvero espressi in euro (esempio 21€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.
Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 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 investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore potrà 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 Certificates; inoltre, esso non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

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,
Non ho capito bene come funziona il certificato con codice Isin XS1212302084. Potete gentilmente aiutarmi.
Grazie
F.C.

Gent.mo Lettore,
Il certificato da lei indicato è un Phoenix di JP Morgan scritto su un paniere di azioni bancarie composto da Credit Agricole, Banco BPM, Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Intesa Sanpaolo, Banco Santander e UBI. In particolare è un classico Phoenix che ogni due mesi eroga una cedola del 2,13% sul nominale se tutti i sottostanti sono al di sopra della barriera posta al 65% dello strike. Non vi è effetto memoria e pertanto nel caso che anche solo un'azione rilevi al di sotto di tale soglia, la cedola per quella data si perderà definitivamente. Per quanto riguarda il rimborso anticipato è invece possibile a date alterne, ovvero quadrimestralmente, e richiede una rilevazione del worst of superiore allo strike. Alla data di valutazione finale del 10 giugno 2019, lo stesso criterio di verifica delle cedole varrà per il rimborso del capitale e quindi se tutti i sottostanti saranno al di sopra della barriera verranno restituiti i 1000 euro più la cedola, diversamente il rimborso sarà calcolato in funzione della performance del worst of che a oggi è Ubi in ribasso del 50,98% dallo strike.

NATIXIS

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 é 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: COP5E 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 du Secteur Financier (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

CORPORATE & INVESTMENT BANKING / INVESTMENT SOLUTIONS & INSURANCE / SPECIALISED FINANCIAL SERVICES

Appuntamenti da non perdere

31 GENNAIO– RIPARTONO I WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

Dopo la pausa natalizia ripartono gli appuntamenti con i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. Per il primo appuntamento del 2017 si guarderà agli effetti sui mercati finanziari dell'insediamento alla Casa Bianca del nuovo Presidente degli Stati Uniti, Donald Trump. In linea con quanto già visto nel 2016 ma con tutta una serie di novità che Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno nel corso dell'evento, si farà il punto sulle strategie costruite e si cercheranno nuove opportunità di investimento.

Per iscriversi è sufficiente registrarsi al seguente link https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307

9 FEBBRAIO - PRIMO APPUNTAMENTO CON I WEBINAR DI SOCGEN E CED

Prenderà il via il 9 febbraio un nuovo ciclo di appuntamenti che accompagneranno gli investitori in certificati e obbligazioni per tutto il 2017. Promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati, i webinar analizzeranno di volta in volta i migliori certificati di investimento, a Leva fissa ed ETC. Per iscriversi è sufficiente inviare una mail a info@certificatiederivati.it

22 FEBBRAIO – PRIMO CORSO ACEPI DEL 2017 A ROMA

Ripartono da Roma i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare per il primo appuntamento fissato per il 22 febbraio prossimo si svolgerà il modulo base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che ha l'obiettivo di fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Come di consueto i corsi di formazione danno diritto ai crediti formativi EFA e EFP per 7 ore di tipo A e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp .

28 FEBBRAIO CED E EXANE

Riprendono gli incontri operativi organizzati da Exane in collaborazione con Certificati e Derivati. Per questo nuovo appuntamento del 2017, Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Melania D'Angelo, Responsabile del Team di Exane Derivatives, illustreranno le novità che la casa di investimento francese ha presentato nel corso degli ultimi mesi del 2016 e nei primi giorni del nuovo anno. Per iscrizioni e maggiori informazioni, è possibile inviare una mail a melania.dangelo@exane.com o a formazione@certificatiederivati.it

Notizie dal mondo dei certificati

» PHOENIX DOMINO: CEDOLA PIENA PER LA TERZA OSSERVAZIONE

Diversamente da quanto avvenuto alla data di osservazione di luglio, allorché 2 dei 4 sottostanti sono stati rilevati al di sotto della barriera consentendo l'erogazione di una cedola del 2%, il Phoenix Domino di Natixis - codice Isin IT0006732959 - scritto su un paniere composto da Enel, Leonardo Finmeccanica, Intesa Sanpaolo e Telecom Italia in questa occasione ha centrato la cedola piena. Infatti, i quattro sottostanti hanno tutti soddisfatto la condizione di trovarsi al di sopra della barriera e ciò ha attivato il pagamento di una cedola pari al 4%. Pertanto il 3 febbraio prossimo verrà messo in pagamento un importo periodico totale di 40 euro a certificato.

» CAMBIA LA PARITÀ DEI LEVA FISSA SHORT

Société Générale tramite un comunicato ufficiale ha diffuso la nuova parità dei suoi certificati a leva fissa sul FTSE Mib. In particolare, con efficacia a partire dal 24 gennaio, per il certificato con Isin IT0006723271 su 5x Daily Short Strategy RT FTSE Mib Gross TR il nuovo multiplo è 0,7565 mentre per quello con Isin DE000SG409N9 su FTSE Mib Gross TR è 0,7888.

» PHOENIX, IN PAGAMENTO LA CEDOLA DI NOVEMBRE

Legato a un paniere di quattro titoli composto da Apple, FCA, STMicroelectronics e Tesla il Phoenix di Commerzbank identificato dal codice Isin DE000CZ44TW0 è giunto il 23 gennaio alla data di osservazione. Tesla si è rivelata il worst of , con una rilevazione a 248,22 dollari , e ha soddisfatto la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari ai 165,375 dollari del trigger consentendo il pagamento della cedola mensile del 2,81%, ovvero di 28,1 euro a certificato, che verrà messa in pagamento il 30 gennaio.

Deutsche Asset
& Wealth Management

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.

Le nuove emissioni

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Long strike 17100	-	DE000HV4BZN5	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Long strike 17200	-	DE000HV4BZP0	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Short strike 21125	-	DE000HV4BZQ8	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Short strike 21650	-	DE000HV4BZR6	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Short strike 22150	-	DE000HV4BZS4	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Short strike 22675	-	DE000HV4BZT2	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Short strike 23175	-	DE000HV4BZU0	Sedex
Minifuture	Unicredit	FTSE Mib	27/12/2016	Short strike 23700	-	DE000HV4BZV8	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Long strike 8920	-	DE000HV4BZW6	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Long strike 9115	-	DE000HV4BZX4	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Long strike 9405	-	DE000HV4BZY2	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Long strike 10085	-	DE000HV4BZZ9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Long strike 10185	-	DE000HV4BZ00	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Long strike 10280	-	DE000HV4BZ18	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Long strike 10375	-	DE000HV4BZ26	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Short strike 12570	-	DE000HV4BZ34	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Short strike 12930	-	DE000HV4BZ42	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Short strike 13030	-	DE000HV4BZ59	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Short strike 13135	-	DE000HV4BZ67	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Short strike 13390	-	DE000HV4BZ75	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Short strike 13650	-	DE000HV4BZ83	Sedex
Minifuture	Unicredit	Dax	27/12/2016	Short strike 13905	-	DE000HV4BZ91	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Long strike 2470	-	DE000HV4B0A0	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Long strike 2545	-	DE000HV4B0B8	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Long strike 2930	-	DE000HV4B0C6	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Short strike 3580	-	DE000HV4B0D4	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Short strike 3710	-	DE000HV4B0E2	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Short strike 3815	-	DE000HV4B0F9	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Short strike 3915	-	DE000HV4B0G7	Sedex
Minifuture	Unicredit	Eurostoxx 50	27/12/2016	Short strike 4020	-	DE000HV4B0H5	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	03/01/2017	Long strike 19000	16/06/2017	NL0011951561	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	04/01/2017	Long strike 11200	14/06/2017	NL0011951884	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/01/2017	Long strike 3200	14/06/2017	NL0011952031	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Bund	19/01/2017	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9BLH8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Bund	19/01/2017	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9BLF2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Bund	19/01/2017	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9BLE5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Bund	19/01/2017	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9BLG0	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	WTI Crude Oil	24/01/2017	Leva Fissa long X5	17/12/2021	LU1540721104	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	WTI Crude Oil	24/01/2017	Leva Fissa short X5	17/12/2021	LU1540721369	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	24/01/2017	Long strike 13,3	16/06/2017	NL0012156541	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/01/2017	Short strike 3	16/06/2017	NL0012156731	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	24/01/2017	Long strike 7,5	16/06/2017	NL0012156863	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	24/01/2017	Short strike 1,05	16/06/2017	NL0012156954	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	24/01/2017	Short strike 3,1	16/06/2017	NL0012157275	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	24/01/2017	Short strike 3,2	16/06/2017	NL0012157283	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	24/01/2017	Short strike 3,3	16/06/2017	NL0012157291	Sedex

Le nuove emissioni

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO	
Bonus Cap	Unicredit	Azimut	16/01/2017	Strike 16,84; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	16/06/2017	DE000HV4B2J7	Sedex	UI384R
Bonus Cap	Unicredit	Azimut	16/01/2017	Strike 16,84; Barriera 75%; Bonus e Cap 125%	15/12/2017	DE000HV4B2K5	Sedex	UI385R
Bonus Cap	Unicredit	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	16/01/2017	Strike 5,16; Barriera 75%; Bonus e Cap 111,5%	16/06/2017	DE000HV4B2P4	Sedex	UI386R
Bonus Cap	Unicredit	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	16/01/2017	Strike 5,16; Barriera 75%; Bonus e Cap 124,5%	15/12/2017	DE000HV4B2Q2	Sedex	P53740
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	16/01/2017	Strike 2,784; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	16/06/2017	DE000HV4B2L3	Sedex	P53757
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	16/01/2017	Strike 2,784; Barriera 75%; Bonus e Cap 123%	15/12/2017	DE000HV4B2M1	Sedex	P53765
Bonus Cap	Unicredit	Bnp Paribas	16/01/2017	Strike 60,85; Barriera 75%; Bonus e Cap 114,5%	15/12/2017	DE000HV4B2N9	Sedex	P53773
Bonus Cap	Unicredit	CNH Industrial	16/01/2017	Strike 8,47; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	15/12/2017	DE000HV4B2R0	Sedex	P53781
Bonus Cap	Unicredit	Credit Agricole	16/01/2017	Strike 12,085; Barriera 75%; Bonus e Cap 115,5%	15/12/2017	DE000HV4B2S8	Sedex	P53807
Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	16/01/2017	Strike 17,66; Barriera 75%; Bonus e Cap 121%	15/12/2017	DE000HV4B2T6	Sedex	P53815
Bonus Cap	Unicredit	FCA	16/01/2017	Strike 10,15; Barriera 75%; Bonus e Cap 105%	16/06/2017	DE000HV4B2U4	Sedex	P53823
Bonus Cap	Unicredit	FCA	16/01/2017	Strike 10,15; Barriera 75%; Bonus e Cap 115%	15/12/2017	DE000HV4B2V2	Sedex	P53831
Bonus Cap	Unicredit	Generali	16/01/2017	Strike 14,17; Barriera 75%; Bonus e Cap 105%	16/06/2017	DE000HV4B2H1	Sedex	P53849
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	16/01/2017	Strike 2,468; Barriera 75%; Bonus e Cap 121%	15/12/2017	DE000HV4B2W0	Sedex	P53856
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	16/01/2017	Strike 13,48; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4B2X8	Sedex	P53864
Bonus Cap	Unicredit	Mediobanca	16/01/2017	Strike 7,905; Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	15/12/2017	DE000HV4B205	Sedex	P53872
Bonus Cap	Unicredit	Nokia	16/01/2017	Strike 4,568; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	16/06/2017	DE000HV4B213	Sedex	P53914
Bonus Cap	Unicredit	Nokia	16/01/2017	Strike 4,568; Barriera 75%; Bonus e Cap 121,5%	15/12/2017	DE000HV4B221	Sedex	P53922
Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	16/01/2017	Strike 16,705; Barriera 75%; Bonus e Cap 116%	15/12/2017	DE000HV4B239	Sedex	P53930
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	16/01/2017	Strike 0,508; Barriera 75%; Bonus e Cap 107,5%	16/06/2017	DE000HV4B247	Sedex	DL3T6P
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	16/01/2017	Strike 0,508; Barriera 75%; Bonus e Cap 121,5%	15/12/2017	DE000HV4B254	Sedex	I03287
Bonus Cap	Unicredit	Societe Generale	16/01/2017	Strike 46,39; Barriera 75%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4B262	Sedex	X80775
Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	16/01/2017	Strike 10,7; Barriera 75%; Bonus e Cap 105%	16/06/2017	DE000HV4B270	Sedex	X87826
Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	16/01/2017	Strike 10,7; Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	15/12/2017	DE000HV4B288	Sedex	X98227
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	16/01/2017	Strike 16,79; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4B296	Sedex	X98472
Bonus Cap	Unicredit	Tod's	16/01/2017	Strike 60,8; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	15/12/2017	DE000HV4B3A4	Sedex	UI388R
Bonus Cap	Unicredit	UBI	16/01/2017	Strike 2,8; Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	16/06/2017	DE000HV4B3B2	Sedex	UI389R
Bonus Cap	Unicredit	UBI	16/01/2017	Strike 2,8; Barriera 75%; Bonus e Cap 126,5%	15/12/2017	DE000HV4B3C0	Sedex	UI393R
Phoenix	Société Générale	S&P 500	16/01/2017	Barriera 87,5% ; Cedola 0,8% trim.	05/01/2019	XS1513842341	Cert-X	UI394R
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Telecom Italia, UBI	17/01/2017	Barriera 64%; Cedola e Coupon 1,1% mens	15/01/2020	XS1526268278	Sedex	UI390R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Azimut	17/01/2017	Strike 17,36 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 107%	15/12/2017	DE000HV4B3E6	Sedex	UI391R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	17/01/2017	Strike 2,722 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4B3F3	Sedex	UI392R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	17/01/2017	Strike 18,07 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 116%	15/12/2017	DE000HV4B3G1	Sedex	UI395R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	FCA	17/01/2017	Strike 10,47 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4B3H9	Sedex	UI396R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Mediobanca	17/01/2017	Strike 7,9 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 109%	15/12/2017	DE000HV4B3J5	Sedex	UI397R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nokia	17/01/2017	Strike 4,514 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4B3K3	Sedex	UI398R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	17/01/2017	Strike 17,27 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 108%	15/12/2017	DE000HV4B3L1	Sedex	UI399R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Societe Generale	17/01/2017	Strike 46,395 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 107%	15/12/2017	DE000HV4B3M9	Sedex	UI387R

Le nuove emissioni

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO	
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STmicroelectronics	17/01/2017	Strike 10,78 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 109,5%	15/12/2017	DE000HV4B3N7	Sedex	UI400R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	UBI	17/01/2017	Strike 2,83 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 113%	15/12/2017	DE000HV4B3P2	Sedex	UI401R
Phoenix Memory	Leonteq	Anglogold Ashanti ADR, Eldorado Gold, Iamgold	17/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mens.; Trigger Dec.	10/07/2018	CH0348202794	Sedex	UI404R
Phoenix	Société Générale	S&P 500	18/01/2017	Barriera 87,5% ; Cedola 0,77% trim.	05/01/2018	FR0013229853	Cert-X	UI405R
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	18/01/2017	Barriera 90% ; Cedola 0,75% trim.	05/01/2018	FR0013229861	Cert-X	UI406R
Cash Collect	Banca IMI	Banco BPM	19/01/2017	Strike 2,71 euro; Barriera 75%; Cedola 1,1% mens.	16/01/2018	IT0005239659	Sedex	UI407R
Cash Collect	Banca IMI	Eni	19/01/2017	Strike 15,4 euro; Barriera 85%; Cedola 0,8% mens.	16/01/2018	IT0005239667	Sedex	UI408R
Cash Collect	Banca IMI	Generali	19/01/2017	Strike 13,7 euro; Barriera 80%; Cedola 0,85% mens.	16/01/2018	IT0005239675	Sedex	UI409R
Cash Collect	Banca IMI	Mediobanca	19/01/2017	Strike 7,995 euro; Barriera 80%; Cedola 0,95% mens.	16/01/2018	IT0005239683	Sedex	UI410R
Cash Collect	Banca IMI	Telecom Italia	19/01/2017	Strike 0,852 euro; Barriera 80%; Cedola 0,95% mens.	16/01/2018	IT0005239691	Sedex	UI411R
Cash Collect	Banca IMI	Unicredit	19/01/2017	Strike 2,618 euro; Barriera 80%; Cedola 1,4% mens.	16/01/2018	IT0005239709	Sedex	UI412R
Cash Collect	Banca IMI	Ubi	19/01/2017	Strike 3,284 euro; Barriera 75%; Cedola 1,25% mens.	16/01/2018	IT0005239717	Sedex	UI413R
Cash Collect	Banca IMI	Unipol	19/01/2017	Strike 3,486 euro; Barriera 80%; Cedola 1,2% mens.	16/01/2018	IT0005239725	Sedex	UI414R
Express	Banca IMI	Generali	20/01/2017	Barriera 75%; Coupon 7% sem.	22/01/2018	XS1547516705	Cert-X	UI415R
Express	Société Générale	FTSE Mib	20/01/2017	Barriera 67%; Coupon 2,5% sem.	10/01/2022	XS1513994878	Cert-X	UI416R
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Celgene, Facebook, TripAdvisor	23/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	16/01/2019	CH0348202935	Cert-X	X84234
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Telecom Italia, UBI	17/01/2017	Barriera 64%; Cedola e Coupon 1,1% mens	15/01/2020	XS1526268278	Sedex	S17945
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Azimut	17/01/2017	Strike 17,36 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 107%	15/12/2017	DE000HV4B3E6	Sedex	UI417R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	17/01/2017	Strike 2,722 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4B3F3	Sedex	UI418R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	17/01/2017	Strike 18,07 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 116%	15/12/2017	DE000HV4B3G1	Sedex	UI419R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	FCA	17/01/2017	Strike 10,47 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4B3H9	Sedex	UI420R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Mediobanca	17/01/2017	Strike 7,9 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 109%	15/12/2017	DE000HV4B3J5	Sedex	UI421R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nokia	17/01/2017	Strike 4,514 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4B3K3	Sedex	UI422R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	17/01/2017	Strike 17,27 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 108%	15/12/2017	DE000HV4B3L1	Sedex	UI423R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Societe Generale	17/01/2017	Strike 46,395 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 107%	15/12/2017	DE000HV4B3M9	Sedex	UI424R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STmicroelectronics	17/01/2017	Strike 10,78 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 109,5%	15/12/2017	DE000HV4B3N7	Sedex	UI425R
Reverse Bonus Cap	Unicredit	UBI	17/01/2017	Strike 2,83 euro; Barriera 125%; Bonus e Cap 113%	15/12/2017	DE000HV4B3P2	Sedex	UI426R
Phoenix Memory	Leonteq	Anglogold Ashanti ADR, Eldorado Gold, Iamgold	17/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mens.; Trigger Dec.	10/07/2018	CH0348202794	Sedex	C20279
Phoenix	Société Générale	S&P 500	18/01/2017	Barriera 87,5% ; Cedola 0,77% trim.	05/01/2018	FR0013229853	Cert-X	F22985
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	18/01/2017	Barriera 90% ; Cedola 0,75% trim.	05/01/2018	FR0013229861	Cert-X	F22986
Cash Collect	Banca IMI	Banco BPM	19/01/2017	Strike 2,71 euro; Barriera 75%; Cedola 1,1% mens.	16/01/2018	IT0005239659	Sedex	I03289
Cash Collect	Banca IMI	Eni	19/01/2017	Strike 15,4 euro; Barriera 85%; Cedola 0,8% mens.	16/01/2018	IT0005239667	Sedex	I03290
Cash Collect	Banca IMI	Generali	19/01/2017	Strike 13,7 euro; Barriera 80%; Cedola 0,85% mens.	16/01/2018	IT0005239675	Sedex	I03291
Cash Collect	Banca IMI	Mediobanca	19/01/2017	Strike 7,995 euro; Barriera 80%; Cedola 0,95% mens.	16/01/2018	IT0005239683	Sedex	I03292
Cash Collect	Banca IMI	Telecom Italia	19/01/2017	Strike 0,852 euro; Barriera 80%; Cedola 0,95% mens.	16/01/2018	IT0005239691	Sedex	I03293
Cash Collect	Banca IMI	Unicredit	19/01/2017	Strike 2,618 euro; Barriera 80%; Cedola 1,4% mens.	16/01/2018	IT0005239709	Sedex	I03294
Cash Collect	Banca IMI	Ubi	19/01/2017	Strike 3,284 euro; Barriera 75%; Cedola 1,25% mens.	16/01/2018	IT0005239717	Sedex	I03295
Cash Collect	Banca IMI	Unipol	19/01/2017	Strike 3,486 euro; Barriera 80%; Cedola 1,2% mens.	16/01/2018	IT0005239725	Sedex	I03296

Le nuove emissioni

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	26/01/2017	Protezione 90%; Cedola 3,5%	21/01/2022	IT0005238875	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola 3,45%	21/01/2022	IT0005238784	Sedex
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Gold ER	26/01/2017	Protezione 100%; Cedola 5,1%	31/01/2022	IT0005225880	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	BMW	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	01/02/2021	XS1539850229	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/01/2017	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 134%	31/01/2023	IT0005225872	Cert-X
Sppedy Cash	BNP Paribas	FTSE Mib	26/01/2017	Barriera 65%; Cedola Inc. 2%; Cedola e Coupon 0,05% settimanale; Trigger 95%	03/08/2018	XS1288811661	Cert-X
Athena Premium Fast Plus	BNP Paribas	Walt Disney, Viacom	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%; Trigger dec.	28/01/2021	XS1288811406	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Fresenius, Philips	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% sem.	28/01/2021	XS1288811315	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Alphabet, Microsoft	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% sem.	28/01/2021	XS1288811232	Cert-X
Athena Double Chance Relax Fast	BNP Paribas	Allergan	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%; Trigger Dec; USD	29/01/2021	XS1288805853	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Orange	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	29/01/2021	XS1288805770	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	29/01/2021	XS1288805424	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	BMW	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	29/01/2021	XS1288805697	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	29/01/2021	XS1288805424	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	BMW	26/01/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	29/01/2021	XS1288805697	Cert-X

RIMBORSO AL CARDIOPALMA PER L'ATHENA SU AXA

A una sola settimana dalla data di osservazione, sembrava non ci fossero grandi ostacoli per il rimborso anticipato dell'Athena di BNP Paribas scritto su Axa e identificato da codice Isin XS1293118862. Infatti il titolo assicurativo francese quotava oltre i 24 euro, a una distanza di quasi il 10% dai 22,53 del trigger, e il rimborso anticipato di 102 euro appariva alla portata. Ma un'improvvisa impennata della volatilità ha complicato i piani e all'apertura delle contrattazioni del 23 gennaio, la data di osservazione, il vantaggio sul trigger si era ridotto a soli 37 centesimi di euro, toccando in intraday un minimo a soli 5 centesimi dai 22,53 euro dello strike. Fortunatamente il titolo ha successivamente rimbalzato fino a chiudere a 22,805 euro consentendo il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati del coupon del 2%.

ESORDIO POCO FORTUNATO PER IL REVERSE BONUS CAP SU UBI

Ottenuto il via libera per l'acquisizione delle good bank dietro un compenso simbolico di 1 solo euro e la garanzia dell'accollo degli NPL da parte del fondo Atlante, il titolo UBI ha iniziato il 2017 spiccando il volo e realizzando in pochi giorni un rialzo esplosivo del 38%. Un rally che ha messo KO a pochi giorni dall'emissione un Reverse Bonus Cap di Unicredit, codice Isin DE000HV4B3P2, legato al titolo bancario. In particolare per questo certificato era stato fissato lo strike a 2,83 euro e la barriera a una distanza del 25%, ovvero a 3,5375 euro. A soli 7 giorni di distanza l'emittente ha comunicato la violazione di tale soglia e pertanto il Reverse Bonus Cap ha perso le sue opzioni caratteristiche trasformandosi in uno strumento a replica inversa del sottostante.

Cash Collect
a cedole mensili condizionate

onemarkets

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

Ogni certificato consente di ottenere al termine dei primi tre mesi (Gennaio, Febbraio e Marzo) un Importo Addizionale Incondizionato. A partire dal mese di Aprile 2017 l'investimento consente di ottenere Importi Addizionali 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 addizionali. 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 1,65%*

ISIN	Sottostante	Importo Addizionale Lordo*	Barriera	Scadenza
DE000HV4BYG2	AZIMUT HOLDING	1,10	11,9175	15/12/2017
DE000HV4BYX7	TENARIS	0,55	12,4725	15/12/2017
DE000HV4BYN8	INTESA SANPAOLO	1,35	1,755	15/12/2017
DE000HV4BYT5	SAIPEM	1,10	0,3359	15/12/2017

*Importi Addizionali Incondizionati a Gennaio, Febbraio e Marzo 2017 e condizionati nelle successive date di osservazione. Aliquota fiscale del 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 Certificate 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 Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO	SCADENZA
XS1222770205	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di indici worst of	4171,15	5000	19,87%	4,34%	02/08/2021	CERT-X
IT0005104754	Banca MPS	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	804,28	950	18,12%	4,21%	23/04/2021	CERT-X
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	998,5	1000	0,15%	3,86%	08/02/2017	CERT-X
XS0586550401	Banca IMI	PROTECTION BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	997	1000	0,30%	2,93%	03/03/2017	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	909,9	1000	9,90%	2,39%	23/02/2021	CERT-X
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,3	100	1,73%	1,41%	10/04/2018	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	99,1	100	0,91%	1,33%	28/09/2017	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	984,76	1000	1,55%	1,17%	15/05/2018	CERT-X
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	92,85	95	2,32%	1,09%	27/02/2019	CERT-X
IT0004963754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unicredit	98,15	100	1,88%	1,08%	18/10/2018	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,45	100	2,62%	1,07%	21/06/2019	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,43	100	1,60%	1,04%	31/07/2018	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	97,35	100	2,72%	0,98%	18/10/2019	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,65	100	2,41%	0,92%	22/08/2019	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,45	100	1,57%	0,90%	18/10/2018	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,55	100	1,47%	0,80%	16/11/2018	SEDEX
IT0005140212	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	96,45	100	3,68%	0,74%	17/12/2021	SEDEX
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	980,25	1000	2,01%	0,66%	06/02/2020	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,34	85	0,78%	0,60%	07/05/2018	CERT-X
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	98,65	100	1,37%	0,59%	17/05/2019	SEDEX
IT0005203069	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	97	100	3,09%	0,47%	17/07/2023	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	97,9	100	2,15%	0,45%	15/10/2021	SEDEX
IT0004968324	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	99,25	100	0,76%	0,41%	16/11/2018	SEDEX
IT0005059537	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Nestlé	98,9	100	1,11%	0,39%	15/11/2019	SEDEX
IT0005174856	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	98	100	2,04%	0,33%	31/03/2023	CERT-X
IT0005094252	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Daimler AG	94	95	1,06%	0,33%	17/04/2020	SEDEX
IT0005202129	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,5	100	1,52%	0,23%	23/06/2023	CERT-X
IT0005175754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,8	100	1,21%	0,23%	14/04/2022	SEDEX
IT0005212516	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98,7	100	1,32%	0,20%	15/09/2023	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	99	100	1,01%	0,16%	28/04/2023	CERT-X
IT0005117657	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	94,5	95	0,53%	0,15%	19/06/2020	SEDEX
IT0005186413	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Nikkei 225 Index	99,2	100	0,81%	0,15%	13/05/2022	SEDEX
IT0005171597	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	99,25	100	0,76%	0,14%	24/03/2022	CERT-X

ANALISI TECNICA UNIPOL

In questo inizio di 2017 il quadro tecnico di Unipol si conferma costruttivo, con il titolo che ha superato la soglia tecnica a 3,60 euro. Questo spunto ha fornito ulteriori segnali rialzisti che di fatto corroborano il trend di medio-lungo periodo, in atto dopo il rimbalzo avvenuto il 6 luglio 2016 sui minimi a 1,90 euro. Una prima indicazione positiva era giunta il 6 dicembre scorso, con la violazione della trendline dinamica disegnata sul daily chart con i top decrescenti del 14 e 16 novembre 2016. Dopo tale balzo il titolo ha fornito un'ulteriore spunto con la violazione della resistenza statica posta in area 3,40-3,42 euro. In questo quadro, è possibile strutturare posizioni long con ingressi a 3,60 euro e stop a 3,35 euro. Primo target a 3,90 e target finale a 4 euro. Posizioni short a 3,50 euro, con target a 3,40 e 3 euro. Stop su accelerazioni oltre i 3,65 euro.

ANALISI FONDAMENTALE UNIPOL

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Unipol	3,68	9,05	0,47	7,54
Allianz	163,65	10,69	1,06	4,20
Axa	23,76	9,89	0,84	-1,00
Zurich Insurance	289,80	12,38	2,14	3,35
Ass. Generali	15,86	10,55	1,01	12,39

FONTE: BLOOMBERG

Prime quattro settimane del nuovo anno in convincente rialzo per Unipol (+7,5%) grazie allo scaldarsi dello scenario di M&A nel settore assicurativo. L'istituto assicurativo bolognese per l'intero 2016 prevede di raggiungere un positivo risultato (utile a 439 mln nei primi 9 mesi). La raccolta assicurativa risulta scesa del 7,8% a 11,14 mld a fine settembre, a causa soprattutto del calo del settore Vita. A livello di fondamentali il p/e di Unipol è di 9,05, a sconto rispetto ai principali competitor europei.

Certificate Journal
Certificati e 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.pa. 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.