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

ANNO XII - 09 MARZO 2018
#549

Le cedole del Phoenix step dopo step

Exane lancia i nuovi Crescendo Resilience su basket con cedola mensile.
Flessibilità anche sulle cedole a più step decrescenti su azioni. Mai viste tante opzioni sulla proposta in valute emergenti

Indice

A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4

APPROFONDIMENTO
PAG. 5

A TUTTA LEVA
PAG. 09

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 12

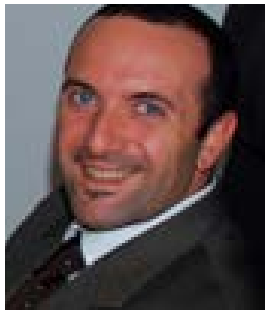
CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 13

APPUNTAMENTI
PAG. 16

NEWS
PAG. 17

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 27

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



I dubbi si sono sciolti….o forse no. Come era lecito attendersi, i risultati elettorali hanno decretato un grande vincitore che tuttavia, a meno di scomode alleanze, non potrà governare il Paese per i prossimi anni e così anche i vinti potrebbero rientrare dalla porta di servizio risultando per certi versi indispensabili. Colpa o merito di una legge elettorale che per come è stata concepita non poteva che partorire uno scenario di assoluta incertezza e confusione da destra a sinistra. L'ago della bilancia rischia di essere pertanto il partito che più di tutti ha lasciato sul terreno i voti ed è alla responsabilità dei singoli esponenti che il Presidente Mattarella e l'Europa intera, incluso Draghi, si appellano per evitare una fase di lunga ingovernabilità del Paese. In questo scenario per molti scontato, la reazione dei mercati finanziari è stata tiepida e i venditori si sono dileguati alla stessa velocità con cui erano apparsi nella mattinata di lunedi. Tutto come prima quindi, almeno finora, e così prosegue anche l'attività sul segmento italiano dei certificati di investimento che si arricchisce di una nuova struttura presentata da Exane. I Crescendo Rendimento Resilience, nelle diverse varianti proposte, sono una vera innovazione di prodotto che mira a rendere cedole e barriere flessibili e adattive ai diversi scenari di mercato. L'opportunità di vedere la barriera per il pagamento della cedola mensile, scendere di livello non appena due osservazioni mensili restituiscono un fixing del worst of inferiore alla soglia minima richiesta, è un valore aggiunto che rende il segmento dei Phoenix/Crescendo ancora più ricco e affascinante. Determinante risulterà per il successo di questa nuova struttura, la facilità di comprensione del funzionamento da parte degli investitori. In questa direzione guardano i KID, ovvero i Documenti contenenti le informazioni chiave che dal 1 gennaio sono obbligatori per qualsiasi emissione, pena l'inibizione dell'operatività. Ad oggi la situazione appare ancora lontana dalla piena efficienza e pertanto l'invito che facciamo è di segnalare alla nostra casella mail eventuali disservizi legati all'assenza dei KID.

Va' dove ti porta il Trump

Il presidente degli Stati Uniti prosegue nell'implementazione delle promesse elettorali. I dazi su acciaio e alluminio potrebbero portare a una guerra commerciale. Davvero Trump non lo sa?

Forse non siamo abituati a vedere un presidente che porta avanti le promesse fatte in campagna elettorale. Forse è per questo che continuiamo a considerarlo un pazzo inaffidabile.

Donald Trump aveva promesso ai suoi elettori di difendere l'industria statunitense. Con la firma dei dazi su acciaio e alluminio ha dato seguito alla sua promessa. Semplice, lineare, perfettamente prevedibile. È più inaffidabile lui o chi quelle promesse se le dimentica nel momento stesso in cui le urne vengono chiuse? Può darsi che poi le sue iniziative si rivelino sbagliate e dannose, ma cosa aspettarsi da un presidente il cui slogan è America First? Forse, piuttosto che lasciarsi andare a facili stereotipi sarebbe stato meglio prenderlo sul serio. Ora invece dobbiamo inseguire Trump e le sue scelte, rispondere colpo su colpo. Almeno a parole, come fa l'Europa, minacciando rappresaglie. Sapendo che saranno molto difficili da mettere in campo e che servirebbero solo ad avvicinare una guerra commerciale che neanche Trump vuole.

Non a caso ha lasciato aperto uno spiraglio, una fascia temporale di 15 giorni prima dell'entrata in vigore dei dazi (25% sull'acciaio e 10% sull'alluminio). In questi quindici giorni gli alleati sono chiamati a bussare alla Casa Bianca per trattare. Cioè fare quello che Donald Trump voleva fare fin dall'inizio. "Abbiamo amici e anche dei nemici che si sono approfittati di noi su commercio e difesa. Prendete la

Nato. La Germania paga l'1% e noi invece il 4,2% sul Pil. Non è giusto" ha detto il presidente degli Stati Uniti che poi ha anche sottolineato che "se non hai acciaio, non hai il Paese". Come dargli torto? I mercati finanziari hanno reagito male all'approvazione dei dazi, salvo poi riprendersi una volta intravisto lo spiraglio lasciato aperto. È già accaduto nei momenti di massima tensione con il leader nordcoreano. Dare uno scrollone per sbloccare una situazione incancrenita che rimarrebbe, altrimenti tale. In uno dei tweet più recenti Trump scrive: "Kim Jong Un (lo chiama per nome) ha parlato di denuclearizzazione con i rappresentanti della Corea del Sud. Inoltre non ci sono stati test missilistici della Corea del Nord nell'ultimo periodo. Sono stati fatti grandi progressi ma le sanzioni rimarranno fino al raggiungimento di un accordo. Un meeting è in via di definizione!".

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

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza

Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,80%[1] non condizionati all'andamento del sottostante

Scadenza a un anno (14 febbraio 2019)

Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato

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

Alla scadenza, dopo un anno, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (7 febbraio 2019), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 14 febbraio 2018). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito[2].

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

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile[1]	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera[3]
GB00BFKGWX91	Banco BPM S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	3,023 EUR	75% (2,26725 EUR)
GB00BFKGWW84	BNP Paribas S.A.	0,40% (4,80% p.a.)	63,58 EUR	75% (47,685 EUR)
GB00BFKGWS49	BPER Banca S.p.A	0,75% (9,00% p.a.)	4,783 EUR	75% (3,58725 EUR)
GB00BFKGWQ25	Deutsche Bank AG	0,65% (7,80% p.a.)	12,932 EUR	75% (9,699 EUR)
GB00BFKGWV77	Société Générale S.A.	0,50% (6,00% p.a.)	45,60 EUR	75% (34,20 EUR)
GB00BFKGWY09	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	17,718 EUR	75% (13,2885 EUR)
GB00BFKGWT55	Unione di Banche Italiane S.p.A	0,50% (6,00% p.a.)	3,915 EUR	75% (2,93625 EUR)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

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

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi: **www.goldman-sachs.it** **www.borsaitaliana.it**

Per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo ai Certificati: **www.gspriips.eu**

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

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

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

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

Goldman Sachs
SECURITIES DIVISION
Securitised Products

Phoenix con cedola 3.0

Exane lancia i nuovi Crescendo Resilience su basket con cedola mensile. Flessibilità anche sulle cedole a più step decrescenti su azioni. Mai viste tante opzioni sulla proposta in valute emergenti

Exane Finance si conferma ancora una volta tra le emittenti che più si stanno adoperando per l'innovazione di prodotto sul fronte dei certificati a capitale condizionatamente protetto con cedole periodiche. Precursore di questo filone di strumenti, l'emittente francese che per prima sul comparto italiano portò a regime la cedola mensile, propone oggi sul Cert-X la prima gamma di prodotti ideata per generare rendimento in funzione delle diverse fasi di mercato. Infatti, a differenza delle classiche strutture Phoenix/Crescendo, i nuovi "Resilience" permettono di accedere da subito a un livello cedolare più alto, condizionato ad una

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 08/03/2018
IT0006741000	Autocall Star	Eni, Repsol, TOTAL	EuroTLX	01/03/21	€ 98,70
IT0006740994	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	EuroTLX	01/03/21	€ 100,50
IT0006741018	Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 1.006,00
IT0006740366	Phoenix Yeti WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 968,00
IT0006740416	Phoenix Yeti Double Chance	Societe Generale, Rio Tinto, RWE, Peugeot	SeDeX	26/01/23	€ 986,50

barriera europea meno profonda. Tuttavia, durante la vita del prodotto, qualora l'investitore non dovesse ricevere per due volte consecutive la cedola a causa del ribasso di uno dei sottostanti, sia la barriera per ricevere la cedola che la cedola stessa sono riviste al ribasso.

Si comprende facilmente in che modo questo nuovo payoff possa integrarsi in un portafoglio di prodotti sufficientemente variegato, apportando non solo diversificazione ma anche rendimento superiore alla media di mercato sotto forma di un flusso cedolare periodico con rendimenti annui che nella peggiore delle ipotesi superano il 10%, per arrivare fino al 17%.

Tutti questi certificati sono scritti su un basket di tipo worst of composto da tre titoli azionari, di cui almeno uno appartenente al comparto bancario, a fronte di una durata complessiva di 36 mesi. Completano le caratteristiche comuni a tutti i prodotti la barriera per la protezione condizionata del capitale rilevata solo alla naturale scadenza e fissata al 65% dello strike iniziale per ogni sottostante e il trigger level per la cedola pre effetto-resilience, posta all'80% del livello iniziale. Come sempre accade questa standardizzazione delle caratteristiche permette all'investitore di valutare meglio il trade off rischio-rendimento atteso sottostante ad ogni singola proposta, dal momento che l'unica variabile che differenzia i 5 nuovi Isin è l'ammontare della cedola condizionata, con l'importo che muove dall'1,42% su base mensile per il Crescendo Resilience Step Down su STM, Arcelor Mittal e UniCredit (Isin FREXA0009797) allo 0,85% per il certificato agganciato ai titoli Intesa Sanpaolo, Adidas e Luxottica (Isin FREXA0009755).

Nonostante sui mercati siano già quotati dei certificati a doppia cedola,

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

MERCATI SENZA DIREZIONE?
SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI SG CORRIDOR

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) **62 innovativi certificati Corridor** in cui investire qualora si abbiano **aspettative di un mercato non direzionale**, cioè né rialzista né ribassista.

I certificati SG Corridor **rimborsano un importo fisso di 10 Euro** se, fino alla scadenza, il Sottostante rimane all'interno del "corridoio" delimitato dalla Barriera Superiore e dalla Barriera Inferiore[1]. Tali Barriere non devono essere mai raggiunte o superate, **altrimenti il prodotto viene liquidato anticipatamente senza corrispondere alcun importo.**

Scopri la gamma di SG Corridor su prodotti.societegenerale.it/corridor, qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	ISIN
FTSE MIB	18.500	25.300	15/06/2018	LU1651883495
INTESA SANPAOLO	2,26	3,24	16/03/2018	LU1651884626
UNICREDIT	10,60	21	15/06/2018	LU1651887488
PETROLIO WTI FUTURE	45	75,50	21/09/2018	LU1651068493
ORO	1.190	1.440	15/06/2018	LU1651069970
EUR/USD	1,11	1,29	15/06/2018	LU1651890193

Questi strumenti sono emessi da SG Issuer[2] e garantiti da Societe Generale. 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, presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento.**

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

SOCIETE GENERALE

[1] Con ciò si intende che qualsiasi valore fatto registrare dal Sottostante nel periodo compreso tra la data di emissione e la data di scadenza (inclusa) deve essere inferiore alla Barriera Superiore e superiore alla Barriera Inferiore

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

Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Warrants Issuance Programme, approvato dalla CSSF in data 07/07/2017, i Supplementi datati 14/08/2017, 02/11/2017, 27/11/2017, 19/12/2017 e 11/01/2018 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione**, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

Disponibilità del Documento contenente le Informazione Chiave: A partire dal 1 gennaio 2018, l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativa a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito http://kid.sgmarkets.com.

questa serie offre una struttura del tutto atipica, in quanto lo scalino sulla cedola consente contemporaneamente di riallineare il trigger anche per quelle successive. Il tutto condito dall'effetto memoria che consente di accantonare le cedole non distribuite, eventualmente ribassate al livello del post effetto resilience nel caso per due volte consecutive si dovesse mancare l'appuntamento con il trigger all'80% dello strike.

COME FUNZIONA L'EFFETTO RESILIENCE

Guardando ad esempio al Crescendo Resilience su Enel, Eni e UniCredit (Isin FREXA0009763), il funzionamento prevede rilevazioni mensili per lo stacco della cedola dell'1% (il 12% p.a.) al rispetto contemporaneo da parte di tutti i sottostanti della soglia dell'80% dello strike iniziale. La cedola gode di effetto memoria e pertanto qualora non venisse staccata nella mensilità in corso, verrà accantonata per la rilevazione successiva. Il meccanismo dell'elasticità delle cedole prevede che nel caso di un doppio e consecutivo mancato appuntamento con la cedola, la soglia per accedere al premio periodico scenda al 65% e conseguentemente anche l'importo previsto, pari allo 0,70%. Stessa sorte rivista al ribasso anche per le due cedole accantonate che seguiranno l'importo post effetto resilience, venendo pertanto pagate nella misura dell'1% per ciascuno dei due mesi saltati.

Il certificato oltre alle cedole periodiche, può rimborsare anticipatamente a partire dal 6° mese di vita del prodotto, ovvero dopo il mese di settembre.

RESILIENCE STEP DOWN

Cash Collect Certificate

Ogni Certificate consente di ottenere cedole incondizionate fino a Giugno 2018, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da Dicembre 2018 con frequenza semestrale, il Cash Collect Certificate consente di ottenere ulteriori cedole a condizione che il valore dell'azione sottostante non sia sceso oltre il 30% rispetto al valore iniziale.
Inoltre, alla stessa data di osservazione semestrale, se l'azione è salita oltre il suo valore iniziale, si verifica la liquidazione anticipata al Prezzo di Emissione (100 Eur) maggiorato della cedola in corso.
A Scadenza, l'importo di liquidazione comprende il Prezzo di Emissione e l'ultima cedola anche in caso di ribasso del valore dell'azione sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole semestrali lorde: da 2,8 EUR a 4,3 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV4CBR5	AXA	3,50	16,6005	19.06.2020
DE000HV4CBX3	BPER Banca	4,30	3,1304	19.06.2020
DE000HV4CB07	Enel	2,80	3,3096	19.06.2020
DE000HV4CB15	ENI	3,15	10,024	19.06.2020

*Cedole Condizionate nelle date di osservazione semestrali.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

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

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso la Consob in data 7 marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 marzo 2017, il Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 10 Febbraio 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0018539/17 del 9 Febbraio 2017, così come successivamente modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la Consob in data 20 Marzo 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0034556/17 del 17 Marzo 2017, supplemento depositato presso la Cosnsob in data 4 agosto 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0096479/17 del 3 agosto 2017 e supplemento depositato presso la Consob in data 22 dicembre 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0139121/17 del 21 dicembre 2017. 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.

Da segnalare che con questo lancio, Exane ha portato all'attenzione degli investitori anche un'altra serie di 5 certificati con 4 livelli di cedole mensili, denominati per l'appunto Crescendo Resilience Step Down, con un trigger all'80% sulla cedola, una prima barriera per la cedola resilience posta al 75%, una seconda cedola con effetto resilience al 70% e una terza al 65%.

In particolare, non appena 2 cedole condizionate mensili non verranno pagate consecutivamente, il trigger della cedola condizionata verrà ridotto del 5% con un minimo del 65% e la cedola mensile con memoria decurtata dello 0,15% con un minimo dello 1,02%. Non appena verrà raggiunta la barriera del 65% (con conseguentemente coupon allo 0,65%), questa rimarrà tale fino a scadenza.

Si comprende ancor meglio in questo caso proprio l'asimmetria del prodotto che consente di generare valore e premi periodici in diversi frangenti di mercato, riuscendo in ogni caso a erogare cedole mensili con rendimenti annui molto corposi anche non strettamente vincolati a fasi di mercato positive.

RESILIENCE SU EMERGENTI

Novità assoluta sul mercato italiano sono le cedole elastiche su basket di valute emergenti ad alto rendimento con effetto airbag. Un basket di opzioni per una proposta che forse è quella più variegata e asimmetrica fino ad ora mai vista in Italia. Oltre alle proposte sopra analizzate, Exane ha lanciato infatti anche una terza emissione composta da due prodotti con due orizzonti temporali differenti entrambi scritti su un basket worst of composto dai tassi di cambio dell'euro contro Lira turca, Peso

Deutsche Bank
X-markets

Riparsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

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

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

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55

Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Notadi Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da Bafin in data 9 settembre 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.

messicano e rublo russo.

In questo caso oltre alla cedola elastica con solo uno step rivisto al ribasso in caso di un duplice e consecutivo mancato aggancio del trigger per la cedola mensile, il certificato prevede alla naturale scadenza anche un effetto airbag al 140%. Ciò significa che anche in caso di una svalutazione superiore al 140% solo oltre la soglia barriera si subiranno perdite lineari. Numeri alla mano in caso di una svalutazione della peggior divisa emergente del basket del 143%, alla scadenza l'investitore perderà solo il 3% del capitale nominale.

La consistenza della cedola, che varia dall'1,62% mensile per la prima proposta, all'1,04% della seconda, che ammontano rispettivamente al 19,44% e al 12,48% su base annua, l'effetto airbag a scadenza e l'autocallability dopo il sesto mese, rendono questi prodotti meritevoli di essere inseriti in un portafoglio sufficientemente diversificato come strumenti migliorativi del rendimento. Anche in considerazione dell'esposizione al rischio adeguatamente gestita dalle opzioni implicite presenti in struttura.

RESILIENCE SU BASKET DI AZIONI

CODICE ISIN	PRODOTTO	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	BARRIERA PROTEZIONE CAPITALE A SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	CEDOLA CONDIZIONATA PRE-EFFETTO RESILIENCE	BARRIERA CEDOLA	CEDOLA CONDIZIONATA POST-EFFETTO RESILIENCE	FREQUENZA CEDOLA CONDIZIONATA
FREXA0009755	Crescendo Resilience su Intesa Sanpaolo, Adidas & Luxottica	Intesa Sanpaolo	3,073 EUR	65%	80%	0,85%	65%	0,55%	Mensile
		Adidas	176,10 EUR						
		Luxottica	51,90 EUR						
FREXA0009763	Crescendo Resilience su Enel, Eni & UniCredit	Enel	4,762 EUR	65%	80%	1,00%	65%	0,70%	Mensile
		Eni	13,572 EUR						
		UniCredit	17,456 EUR						
FREXA0009771	Crescendo Resilience su STMicroelectronics, Assicurazioni Generali & Intesa Sanpaolo	STMicroelectronics	18,10 EUR	65%	80%	1,20%	65%	0,90%	Mensile
		Assicurazioni Generali	15,405 EUR						
		Intesa Sanpaolo	3,073 EUR						

CODICE ISIN	PRODOTTO	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	BARRIERA PROTEZIONE CAPITALE A SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	CEDOLA CONDIZIONATA PRE-EFFETTO RESILIENCE	BARRIERA CEDOLA	CEDOLA CONDIZIONATA POST-EFFETTO RESILIENCE	FREQUENZA CEDOLA CONDIZIONATA
FREXA0009789	Crescendo Resilience su Telecom Italia, Banco BPM & Fiat Chrysler	Telecom Italia	0,7398 EUR	65%	80%	1,26%	65%	0,96%	Mensile
		Banco BPM	3,125 EUR						
		Fiat Chrysler	17,088 EUR						
REXA0009797	Crescendo Resilience su STMicroelectronics, ArcelorMittal & UniCredit	STMicroelectronics	18,10 EUR	65%	80%	1,42%	65%	1,12%	Mensile
		ArcelorMittal	27,715 EUR						
		UniCredit	17,456 EUR						

RESILIENCE SU BASKET DI AZIONI

CODICE ISIN	PRODOTTO	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	BARRIERA PROTEZIONE CAPITALE A SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	CEDOLA CONDIZIONATA PRE-EFFETTO RESILIENCE	BARRIERA CEDOLA	CEDOLA CONDIZIONATA POST-EFFETTO RESILIENCE	FREQUENZA CEDOLA CONDIZIONATA
FREXA0009961	Crescendo Resilience su Valute Emergenti (EURTRY, EURMXN, EURRUB)	EURTRY	4,6578	140%	120%	1,62%	140%	1,12%	Mensile
		EURMXN	22,9423						
		EURRUB	68,81						
FREXA0009953	Crescendo Resilience Airbag su Valute Emergenti (EURTRY, EURMXN, EURRUB)	EURTRY	4,6578	140%	120%	1,04%	140%	0,64%	Mensile
		EURMXN	22,9423						
		EURRUB	68,81						

Ferragamo, utile in calo e taglio del dividendo

Il Cda di Salvatore Ferragamo ha approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2017. L'anno si è chiuso con un fatturato consolidato di 1,39 miliardi in calo del 3,1% nel confronto a cambi correnti rispetto al 2016, -1,4% a cambi costanti, come già anticipato a febbraio scorso. L'utile netto è risultato pari a 119 milioni in calo del 41,3% rispetto ai 202 milioni del precedente esercizio. A preoccupare anche le stime per l'anno in corso con il management che continua a intravedere ancora una fase di transizione confermata dalla tendenza sfavorevole riscontrata nell'ultimo trimestre del 2017.

Atlantia mette le ali sulle voci su Abertis

Apertura di settimana in forte rialzo per Atlantia. Gli acquisti sul titolo sono partiti a seguito della conferma dell'avvio di trattative preliminari con Acs per un'offerta congiunta per l'acquisizione di Abertis. In particolare secondo l'Expansion, quotidiano spagnolo, le aziende starebbero negoziando un accordo per evitare lo scontro sul prezzo di acquisizione che potrebbe essere negativo per entrambi. Le trattative avrebbero l'obiettivo della spartizione degli asset di Abertis fra Atlantia e Acs. Al tavolo starebbe partecipando anche La Caixa, azionista di riferimento di Abertis con una quota del 21%, che potrebbe garantire il successo dell'operazione.

Ottimi dati per Azimut

Nell'ultimo trimestre Azimut ha comunicato di aver registrato ricavi per 218,8 milioni, in aumento del 5,8% rispetto allo stesso periodo del 2016. Crescono anche il reddito operativo a 79,7 milioni, con un progresso del 16,5, e dell'utile netto a 58,6 milioni che avanza del 14%. Snocciolando i numeri i ricavi sono stati sostenuti soprattutto dalle commissioni ricorrenti, che sono salite del 12,9% a 158,1 milioni, e i proventi assicurativi, cresciuti del 32,7% a 13,6 milioni. In controtendenza le commissioni variabili, in calo del 15,3% a 42,7 milioni.

Dividendo straordinario per ERG

Erg si prepara allo stacco di una cedola straordinaria pari a 0,40 euro per azione che sarà pagato nel 2018 mentre annuncia anche un dividendo ordinario a 0,75 euro per azione nell'arco piano fino al 2022. In particolare la compagnia petrolifera beneficia dell'uscita dal settore della vendita dei carburanti a seguito della vendita di TotalErg. A margine dei risultati l'AD Luca Bettonte ha commentato che il 2017 è stato "un anno determinante per l'evoluzione del Gruppo che, con la cessione di TotalErg e l'acquisizione di Forvei, è uscito definitivamente dal settore Oil e contestualmente ha fatto il proprio ingresso nel fotovoltaico" .

Cash Collect su azioni, SG lancia la sfida

**SocGen quota 5 nuovi Cash Collect su azioni con alte cedole trimestrali.
Focus sul Banco BPM per un rendimento potenziale annuo superiore all'11%**

Société Générale lancia la nuova serie di Cash Collect su titoli azionari. L'investitore ha così a disposizione nuovi strumenti con nuovi strike per puntare su certificati a cedola periodica, con rendimenti mediamente più alti della media di mercato in relazione alla breve durata. Grazie alla presenza della barriera discreta, valida e rilevata solo alla naturale scadenza, nonché dell'effetto memoria sui premi periodici trimestrali, il certificato si distingue per una spiccata asimmetria che si riflette sul buon rapporto tra rischio e rendimento atteso.

I titoli azionari scelti per questa emissione, hanno consentito all'emittente di poter proporre rendimenti trimestrali molto alti, dal 2%, pari all'8% su base annua, fino al 2,6%, ovvero il 10,4% p.a. Come spesso accade quando vengono calate emissioni in serie, tutte e cinque le proposte quotate al Sedex si distinguono per le medesime caratteristiche, come scadenza, barriera e trigger per il premio periodico. Unica variabile a muoversi in relazione alle caratteristiche di rischio insite in ogni singolo sottostante, è l'ammontare della cedola. L'investitore guardando a questo parametro può farsi da solo l'idea della rischiosità del prodotto.

Tra le cinque proposte, particolarmente interessante anche in relazione all'odierna quotazione sotto la pari al Sedex, è il Cash Collect sul titolo Banco BPM (Isin XS1759882035), attualmente scambiato a 97,6 euro rispetto ai 100 euro nominali. Il certificato, a partire dal 22 maggio 2018 e successivamente per ogni trimestre, rileverà la quotazione del titolo bancario e se questo sarà pari ad almeno l'80% dello strike iniziale rilevato a 3,107 euro, staccherà una cedola del 2,2%. Se il titolo dovesse quotare sotto il livello di 2,4856 euro, nulla sarà dovuto all'investitore con l'ammontare della cedola che non verrà pertanto distribuito ma solamente accantonato, grazie alla presenza dell'effetto memoria sui premi periodici.

L'opzione di richiamo anticipato è attiva invece a partire dalla seconda rilevazione prevista, ovvero da agosto 2018. Ciò significa che nel caso in cui in tale

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 09/03/2018
DE000DM7CJA2	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	18/09/18	2.93	2.35	118.300	110.000
DE000DM7CGY8	Bonus Cap	FTSE MIB	18/09/18	22356.43	19002.97	114.700	104.800
DE000DM7CJ61	Bonus Cap	ENEL	18/09/18	5.14	4.11	111.700	101.300
DE000DM7CJG9	Bonus Cap	Unicredit	18/09/18	16.69	14.25	122.200	106.650

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALORE INDICE AL 01/03/2018	PREZZO INDICATIVO AL 01/03/2018
DE000DM7J701	Δ1	Solactive China Internet Performance-Index	17/10/19	684.52	60.65

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Cash Collect
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Banco BPM
STRIKE	3,107
BARRIERA	80% 2,486 euro
TIPOLOGIA	discreta
CEDOLA	2,20%
FREQUENZA	trimestrale
EFFETTO MEMORIA	SI
SCADENZA	26/08/19
MERCATO	SedeX
ISIN	XS1759882035

data o nelle finestre di rilevazione successive, il sottostante dovesse essere superiore al 100% del livello iniziale, oltre alla cedola prevista si darà luogo anche al rimborso anticipato dell'intero valore nominale.

In considerazione dei correnti livelli di prezzo del certificato, della quotazione del sottostante, pari a 2,954 euro, e della scadenza fissata per il 26 agosto 2019, ipotizzando di incassare tutte le cedole previste fino alla naturale scadenza, il Cash Collect si distingue per un rendimento annuale lordo dell'11,52%. Un ritorno potenziale decisamente interessante tenuto anche conto che la soglia per la protezione del capitale a scadenza è fissata a 2,486 euro, oggi distanti il 15,84%, livello che rappresenta il minimo da esattamente un anno.

NATIXIS
BEYOND BANKING

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

The Banker
Investment Banking Awards 2017
MOST INNOVATIVE INVESTMENT BANK FOR EQUITY DERIVATIVES

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

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

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

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

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Star (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 per i certificati Autocall Star come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito http://www.equitysolutions.natixis.com, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

www.cib.natixis.com

GROUPE BPCE

La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it

Gent.ma Redazione,
in merito ai certificati Fixed Cash Collect di Goldman Sachs trattati nel numero 547 di Certificate Journal, ho cercato di acquistarli ma il mio broker (Fineco) non me lo permette.
Al momento dell'ordine compare la seguente scritta
"Operatività in acquisto sospesa. Sarà ripristinata quando l'emittente renderà disponibile il documento KID"
E' un problema di Fineco o bisogna aspettare che venga reso disponibile il KID?
Grazie mille e complimenti!
MP

Gent.le Lettore,
le confermiamo che probabilmente si è trattato di un ritardo nell'acquisizione del documento. Infatti, mentre le scriviamo rileviamo che il Kid è presente nella scheda del certificato di Fineco che ne consente la regolare negoziabilità.
In ogni caso in assenza di tale documento, per quanto riguarda Fineco, ma in generale per tutti gli intermediari, l'operatività sul titolo in acquisto sul titolo viene sospesa e non potrà in alcun modo essere eseguita, neanche tramite ordine telefonico. Diverse sono tuttavia le segnalazioni di inibizione dell'operatività anche per quei certificati per i quali l'emittente ha provveduto a redarre il regolare Documento contenente le informazioni chiave. In tal caso è il distributore a non essere in possesso del Documento, in particolare di quello dinamico e non statico, e a bloccare di conseguenza le negoziazioni. Si invitano tutti coloro che ancora riscontrano problematiche nella regolare contrattazione dei certificati a inviare una mail all'indirizzo info@certificatiederivati.it segnalando i codici ISIN "bloccati" e l'intermediario.

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	342,88
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,09
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	227,10
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	3,90
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	113,75
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	15,00
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	80,53
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	4,92

20 MARZO

Webinar di CED con Banca IMI

È fissato per il prossimo 20 marzo il prossimo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Alle ore 16, Ugo Pericone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, faranno il punto sui mercati e selezioneranno all'interno dell'offerta di Banca IMI i migliori certificati del momento.

23 MARZO

Investing Napoli 2018

È partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2018, un evento didattico gratuito imperdibile per chi ha a cuore le sorti del proprio risparmio e desidera accrescere la cultura finanziaria e le competenze tecniche per muoversi autonomamente con maggior disinvoltura sui mercati finanziari. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti dopo Mifid 2. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati compreso il corso avanzato Acepi "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" valido per i crediti formativi accreditati EFA-EFP di 4 ore di tipo A I battenti del Centro Congressi Terminal Napoli - Molo Angioino Stazione Marittima - si apriranno venerdì 23 marzo alle 8:30. Per maggiori informazioni sull'evento ed eventuali iscrizioni http://www.siat.org/eventi/investing-napoli-2018/ .

3 APRILE

Webinar del Club Certificates

Dopo lo speciale in diretta da ConsulenTia, i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati, ritornano alla consueta formula per l'appuntamento del 3 aprile. In particolare, alle ore 17 Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno le nuove opportunità da cogliere con i certificati e faranno il punto sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307

9 APRILE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento per i cicli di webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 9 aprile alle ore 16 si terrà il secondo incontro dell'anno dedicato al mondo dei certificati investment, dei recenti Corridor, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immancabile appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su http://www.borsaindiretta.tv/ , canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Notizie dal mondo dei Certificati

SocGen, torna la lettera su 4 emissioni

Dopo essere stata esonerata dall'esposizione del prezzo in lettera per via della nuove normative legate alla direttiva sui PRIIPs, Société Générale comunica il ritorno all'operatività completa su una serie di 4 Phoenix Memory Coupon scritti su titoli italiani. In particolare a partire dal 6 marzo il market maker è presente con le proposte sia in denaro che in lettera per i seguenti Isin: XS1119159546, XS1202837743, XS1265964137 e XS1078653141.

Priceline cambia nome

Con efficacia a partire dal 27 febbraio The Priceline Group Inc. (codice Isin: US7415034039) ha cambiato denominazione in Booking Holding Inc. (codice ISIN US09857L1089). Pertanto dalla stessa data è avvenuta la rettifica dei sottostanti per il Phoenix Memory di Leonteq Isin CH0377502726, per l'Athena Fast di BNP Paribas con codice Isin XS1684023093 e il Bonus di Morgan Stanley con codice Isin DE000MS0ABR5.

Ritorna alla cedola il Crescendo Double Tempo

Dopo quattro mesi di astinenza torna al pagamento della cedola il Crescendo Rendimento Double Tempo scritto su un paniere di titoli composto dal basket Fiat, ovvero 1 azione FCA e 0,1 Ferrari, STMicroelectronics e 0,55 Nokia identificato dall'Isin FR0012869022. In particolare alla data di osservazione dell'1 marzo Nokia moltiplicata per 0,55 (a seguito di una precedente rettifica) è risultata pari a 2,6125 euro, superiori ai 2,3632 euro necessari, attivando il pagamento della cedola corrente dell'1% e delle 4 cedole in memoria per un totale del 5%. Pertanto ai possessori di questo certificato il 15 marzo prossimo verrà liquidato un importo pari a 50 euro a certificato.

IN UN MONDO CHE CAMBIA
COMBINA LA PROTEZIONE CON IL RENDIMENTO
BARRIERA AL 60% E RENDIMENTO FINO AL 6,50%[1]
CON I NUOVI CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale in caso di quotazione del sottostante ≥ al livello premio
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante è ≥ al valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: barriera al 60% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Scadenza: 16 Febbraio 2021

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO PREMIO	LIVELLO BARRIERA (A SCADENZA)
NL0012324453	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	5,90%	Semestrale	80% (14,524 €)	60% (10,893 €)
NL0012324578	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	4,35%	Semestrale	70% (12,709 €)	60% (10,893 €)
NL0012324461	Banco BPM	3,017 €	4,50%	Semestrale	80% (2,413 €)	60% (1,809 €)
NL0012324479	Enel	4,860 €	3,50%	Semestrale	80% (3,888 €)	60% (2,916 €)
NL0012324487	BPER Banca	4,804 €	6,50%	Semestrale	80% (3,843 €)	60% (2,882 €)
NL0012324495	Intesa Sanpaolo	3,138 €	4,50%	Semestrale	80% (2,510 €)	60% (1,882 €)
NL0012324586	Intesa Sanpaolo	3,138 €	3,45%	Semestrale	70% (2,1962 €)	60% (1,882 €)
NL0012324503	UniCredit	17,818 €	4,75%	Semestrale	80% (14,254 €)	60% (10,690 €)
NL0012324594	UniCredit	17,818 €	3,80%	Semestrale	70% (12,472 €)	60% (10,690 €)
NL0012324511	Eni	13,632 €	2,60%	Semestrale	80% (10,905 €)	60% (8,179 €)
NL0012324529	Assicurazioni Generali	15,505 €	3,15%	Semestrale	80% (12,404 €)	60% (9,303 €)
NL0012324537	E.ON SE	8,140 €	4,20%	Semestrale	80% (6,512 €)	60% (4,884 €)
NL0012324545	Societe Generale SA	46,520 €	4,60%	Semestrale	80% (37,216 €)	60% (27,912 €)
NL0012324552	Deutsche Bank AG	12,922 €	5,60%	Semestrale	80% (10,337 €)	60% (7,753 €)
NL0012324560	ArcelorMittal	28,435 €	4,70%	Semestrale	80% (22,748 €)	60% (17,061 €)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Cash Collect Doppia Barriera consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello premio. Il Certificate scadrà anticipatamente e l'investitore riceverà il valore nominale più il premio qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
  (1) se il sottostante quota sopra al livello premio, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga un premio;
  (2) se il sottostante quota sotto al livello premio, ma sopra il livello barriera (pari al 60% del valore iniziale), il Certificate rimborsa il valore nominale;
  (3) se il sottostante quota sotto al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante **(con conseguente perdita sul capitale investito).**

1 - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

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 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Rimborsa (con dispiacere) il Phoenix di SocGen

Dopo aver pagato tre cedole, alla prima osservazione del rimborso anticipato fissata per l'8 marzo centra l'obiettivo il Phoenix di Société Générale identificato da codice Isin XS1555889853 scritto su Eurostoxx 50 e FTSE Mib. Ma se in genere un rimborso anticipato viene accolto con soddisfazione dai possessori, in questo caso l'interruzione di un flusso cedolare dell'1,25% a trimestre su un basket composto da due indici azionari, anziché titoli, e con barriere profonde ha lasciato un po' di amaro in bocca. In ogni caso, l'avventura di questo Phoenix al Sedex ha fruttato il 5% di rendimento a un anno, a fronte di una performance frazionalmente positiva del worst of, ovvero l'indice Eurostoxx 50.

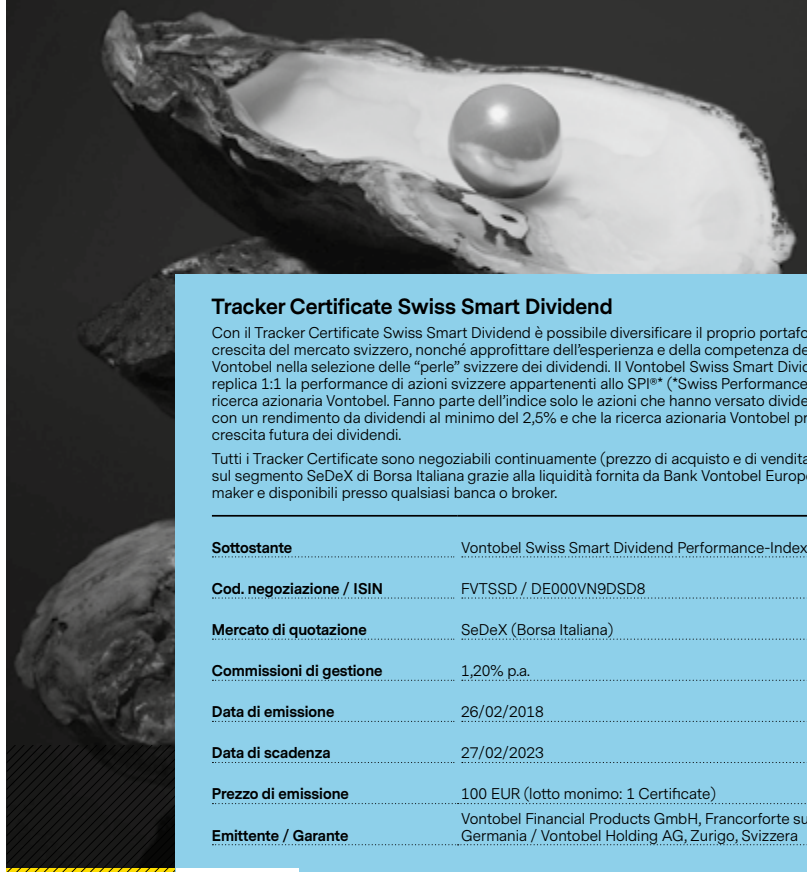
Atlantia beffa il Phoenix

Atlantia si prende gioco dei possessori del Phoenix di Leonteq con codice Isin CH0377503369 legato, oltre al titolo italiano, a Deutsche Post e Wirecard. In particolare il certificato è giunto lo scorso 7 marzo alla prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato, ma l'osservazione del prezzo di chiusura di Atlantia, unico sottostante al di sotto dello strike, a 25,75 euro rimandava l'estinzione anticipata di un trimestre. La sorpresa è arrivata il giorno successivo con il titolo che ha aperto e soprattutto chiuso al di sopra dei 26,91 euro che avrebbero consentito di attivare l'opzione autocallable. L'appuntamento con il possibile rimborso anticipato dei 1000 euro è pertanto rimandato al prossimo trimestre, dove le condizioni per l'estinzione automatica saranno sempre il rispetto dello strike da parte dei tre titoli inseriti nel basket.

Vontobel

Investment Banking

Svizzera: ecco dove trovare le "perle" dei dividendi



Tracker Certificate Swiss Smart Dividend

Con il Tracker Certificate Swiss Smart Dividend è possibile diversificare il proprio portafoglio puntando sulla crescita del mercato svizzero, nonché approfittare dell'esperienza e della competenza della ricerca azionaria di Vontobel nella selezione delle "perle" svizzere dei dividendi. Il Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index replica 1:1 la performance di azioni svizzere appartenenti allo SPI®* (*Swiss Performance Index), selezionate dalla ricerca azionaria Vontobel. Fanno parte dell'indice solo le azioni che hanno versato dividendi negli ultimi 5 esercizi, con un rendimento da dividendi al minimo del 2,5% e che la ricerca azionaria Vontobel prevede abbiano una crescita futura dei dividendi.

Tutti i Tracker Certificate sono negoziabili continuamente (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker e disponibili presso qualsiasi banca o broker.

Sottostante	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index
Cod. negoziazione / ISIN	FVTSSD / DE000VN9DSD8
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di emissione	26/02/2018
Data di scadenza	27/02/2023
Prezzo di emissione	100 EUR (lotto monimo: 1 Certificate)
Emittente / Garante	Vontobel Financial Products GmbH, Francorforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

Per maggiori informazioni
è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693
o consultare il sito certificati.vontobel.com

certificati.vontobel.com

Possibile perdita del capitale investito

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

DATE DI RILEVAMENTO

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA DI OSSERVAZIONE	STRIKE	TRIGGER
CH0366218219	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/18	322,0000	489,3300
CH0366218227	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/18	91,9600	115,1900
CH0366218235	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/18	15,3900	17,5300
CH0383853535	Leonteq	PHOENIX WEDDING CAKE	Basket di azioni worst of	12/03/18	4,8400	3,0660
CH0383854657	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/18	17,8500	17,4123
CH0383854814	Leonteq	Phoenix Wedding Cake	Basket di azioni worst of	12/03/18	3,0380	3,1900
CH0387883538	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	12/03/18	22,6550	19,8640
CH0392531056	Leonteq	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Basket di azioni worst of	12/03/18	13,2550	9,9320
CH0392531288	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	12/03/18	40,7000	33,4875
DE000A15QME6	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	12/03/18	64,9100	92,9300
DE000HV4B4H7	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	iShares MSCI Emerging Markets UCITS	12/03/18	46,4463	35,6238
FR0012769016	Exane	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	12/03/18	42,4000	76,4750
FR0012821791	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	12/03/18	0,8230	1,1900
FREXA0006199	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	12/03/18	3,3380	3,6680
FREXA0006207	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	12/03/18	21,7000	28,8300
FREXA0006215	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	12/03/18	13,5820	14,9330
FREXA0007627	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	12/03/18	3,0425	2,8960

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA DI OSSERVAZIONE	STRIKE	TRIGGER
FREXA0007635	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	12/03/18	17,2000	17,6000
FREXA0007643	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	12/03/18	8,9820	14,8000
FREXA0009169	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Carrefour	12/03/18	17,4350	13,1138
IT0005317463	Banca IMI	CASH COLLECT	Tesla	12/03/18	328,2200	0,0000
IT0005317471	Banca IMI	CASH COLLECT	Deutsche Bank	12/03/18	13,1000	0,0000
IT0005317489	Banca IMI	CASH COLLECT	Enel spa	12/03/18	4,8400	0,0000
IT0005317497	Banca IMI	CASH COLLECT	Leonardo	12/03/18	8,9820	0,0000
IT0005317505	Banca IMI	CASH COLLECT	Unicredit	12/03/18	17,2000	0,0000
IT0005317513	Banca IMI	CASH COLLECT	Telecom Italia	12/03/18	0,8230	0,0000
IT0005317521	Banca IMI	CASH COLLECT	Banco BPM	12/03/18	3,0380	0,0000
IT0005317539	Banca IMI	CASH COLLECT	BPER	12/03/18	4,7620	0,0000
XS1009886232	Credit Suisse	PHOENIX	Basket di azioni worst of	12/03/18	64,9100	63,6375
XS1118953840	Societe Generale	DIGITAL BARRIER PROTECTED	Eurostoxx 50	12/03/18	3413,2800	3641,3200
XS1212349127	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	12/03/18	13,1300	9,1250
XS1212349473	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	12/03/18	17,2000	15,7980
XS1496200954	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Unicredit	12/03/18	17,2000	14,3000
XS1526223844	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	Eur / Brl	12/03/18	4,0149	3,3098

CERTIFICATI IN LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	16/03/18	NL0012663934	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	16/03/18	NL0012663942	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	16/03/18	NL0012663959	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	15/06/18	NL0012663967	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	15/06/18	NL0012663975	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	15/06/18	NL0012663983	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	15/06/18	NL0012663991	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	15/06/18	NL0012664007	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Short strike	15/06/18	NL0012664015	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664023	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664031	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664049	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664056	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664064	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664072	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664080	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664098	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664114	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664122	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664130	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664148	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664155	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/02/18	Short strike	13/06/18	NL0012664163	Sedex
Constant Leverage	BNP Paribas	Dax	22/02/18	Leva fissa X5	19/03/21	NL0012663835	Sedex
Constant Leverage	BNP Paribas	Dax	22/02/18	Leva fissa X -5	19/03/21	NL0012663843	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Constant Leverage	BNP Paribas	Eurostoxx 50	22/02/18	Leva fissa X5	19/03/21	NL0012663850	Sedex
Constant Leverage	BNP Paribas	Eurostoxx 50	22/02/18	Leva fissa X -5	19/03/21	NL0012663868	Sedex
Constant Leverage	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Leva fissa X5	19/03/21	NL0012663876	Sedex
Constant Leverage	BNP Paribas	FTSE Mib	22/02/18	Leva fissa X -5	19/03/21	NL0012663884	Sedex
Constant Leverage	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	22/02/18	Leva fissa X5	19/03/21	NL0012663892	Sedex
Constant Leverage	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	22/02/18	Leva fissa X -5	19/03/21	NL0012663900	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/03/18	Leva fissa X7	18/12/20	DE000VN9C345	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	DJ Ind	06/03/18	Leva fissa X7	18/12/20	DE000VN9C360	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	06/03/18	Leva fissa X7	18/12/20	DE000VN9C378	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	DJ Ind	06/03/18	Leva fissa X5	18/12/20	DE000VN9C352	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	28/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25%	23/02/21	XS1700156224	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	28/02/18	Barriera 70%; Bonus e Cap 113,5	23/02/21	XS1700156497	Cert-X
Reverse Athena	BNP Paribas	S&P 500	28/02/18	Barriera 135; Trigger 90%; Coupon 8%; Usd	23/02/21	XS1700156570	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx 50	28/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% sem.	01/03/21	DE000HV40GG6	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	28/02/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% sem.	28/02/22	GB00BFKGV544	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Intesa Sanpaolo	28/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	28/08/19	XS1668116350	Cert-X
Bonus Cap	Goldman Sachs	MSCI Emerging Markets Index	01/03/18	Barriera 65%; Bonus 110%; Cap 150%	01/03/22	GB00BFKGTT43	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	01/03/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,4%	02/03/21	XS1713613039	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	STMicroelectronics	01/03/18	Strike 18,685; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,65%	27/08/19	IT0005325748	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	BPER	01/03/18	Strike 4,864; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25%	27/08/19	IT0005325755	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Deutsche Bank	01/03/18	Strike 13,314; Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,4%	27/08/19	IT0005325763	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Saipem	01/03/18	Strike 3,488; Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,5%	27/08/19	IT0005325771	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Renault	01/03/18	Strike 87,61; Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,35%	27/08/19	IT0005325789	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Unicredit	01/03/18	Strike 17,192; Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,4%	27/08/19	IT0005325730	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Leonardo	01/03/18	Strike 8,854; Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,2%	27/08/19	IT0005325805	Sedex
Cash Collect Autocallable	Banca IMI	Volkswagen	01/03/18	Strike 165,54; Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,2%	27/08/19	IT0005325813	Sedex
Reverse Athena	BNP Paribas	S&P 500	01/03/18	Barriera 135; Trigger 90%; Coupon 9%; Usd	02/03/21	XS1713613385	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	01/03/18	Barriera 70%; Bonus 113,5%	02/03/21	XS1713612817	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Commerzbank	Eni, Ene, Generali, Intesa Sanpaolo	01/03/18	Barriera 55%; Trigger Cedola 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	27/02/23	DE000CV8CFB6	Sedex
Phoenix	Credit Agricole	Enel, Eni, Generali, Telecom Italia	02/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,237% trim.	06/09/19	XS1686380608	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	02/03/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5%	22/02/21	XS1713611504	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	02/03/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,1%	22/02/21	XS1716028151	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Saipem	02/03/18	Barriera 70%; Coupon 11,55%	22/02/21	XS1716025215	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Ibex 35, iShare MSCI Italy, Nasdaq 100, Nikkei 225	02/03/18	Barriera 70%; Trigger Cedola 80%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; trigger dec	06/03/23	CH0402353996	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eni	05/03/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,651%	02/03/21	XS1775775882	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, Ferrari	05/03/18	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 0,834% mens.; trigger dec	07/03/23	CH0402354010	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	4 SHARES ITA	05/03/18	Barriera 50%; Trigger Cedola 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; trigger dec	07/03/23	CH0402354002	Cert-X
Phoenix Domino	Leonteq	Alstom, Beirsdorf, Hermes	05/03/18	Barriera 60%; Trigger Cedola 80%; Cedola modulare da 0,25% mens.	07/03/22	CH0402354069	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Apple, Square, Western Digital	06/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% trim. Usd	12/02/21	XS1713615679	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Benchmark	Banca IMI	11 azioni	05/03/18	Replica lineare	12/02/19	XS1774133216	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	06/03/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	05/03/21	FREXA0009730	Cert-X
Autocallable Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	07/03/18	Barriera 70%; Cedola 2,65%; Coupon agg 2,65	00/01/00	IT0005322943	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/03/18	Protezione 100%; Partecipazione 60%; Cap 136%	XS1777975290	28/03/25	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generrali	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,35%	XS1777975373	29/03/22	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	26/03/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	DE000H-V40MQ3	30/03/20	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Foot Locker	27/03/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% trim.	DE000HV40MR1	29/03/21	Cert-X
Athena Bell	BNP Paribas	Capital One Financial, Invesco	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1716037491	29/03/22	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	BP, RDS	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1716037228	29/03/22	Cert-X
Athena Premium Express	BNP Paribas	Enel	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	XS1716037145	29/03/22	Cert-X

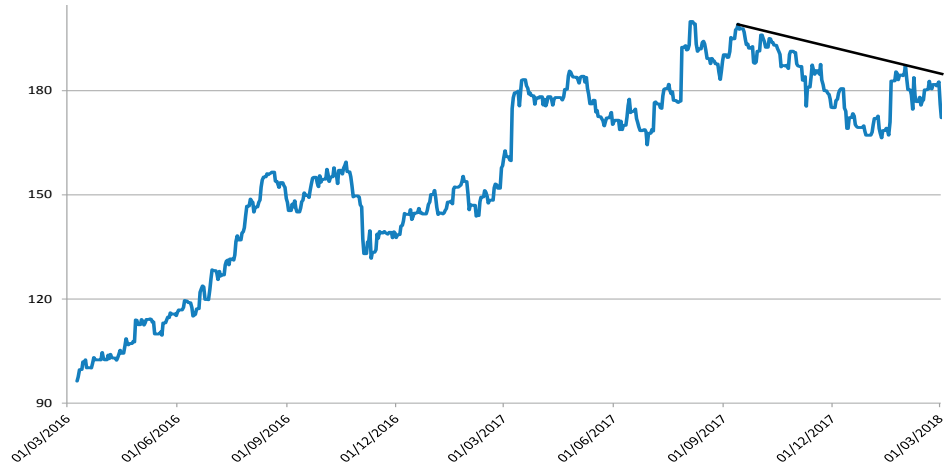
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL-LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	Atos, Ingenico	26/03/18	Barriera 60%; Cedola 2,5% e Coupon fisso 5%	XS1716033821	29/03/22	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Solactive Su-stainable Goals Europe	26/03/18	Protezione 90%; Parte-cipazione 100%	XS1716033664	28/03/24	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	FCA	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	XS1716042731	31/03/22	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	Alibaba, Baidu	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	XS1720401360	31/03/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Enel	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	XS1716037814	31/03/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Richemont, Hugo	26/03/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	XS1716037731	31/03/22	Cert-X
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	26/03/18	Barriera 65%; Cedola inc 5%; Coupon 2,5% trim	DE000HV40MS9	29/03/21	Cert-X
Express	Deutsche Bank	LVMH	27/03/18	Barriera 70%; Coupon 9,2%	XS1498788741	28/03/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	BNP Paribas	27/03/18	Barriera 70%; Coupon 6% sem.	XS1498788824	28/03/23	Cert-X

Adidas

ANALISI TECNICA Il titolo Adidas nel lungo periodo ha registrato una corsa notevole e quasi senza sosta, a partire dal minimo in area 53,5 euro. I corsi infatti hanno avviato un movimento rialzista importante descritto dalla trend line rialzista di lungo corso, costruita sui minimi dell'agosto 2015 e gennaio 2018. I Prezzi hanno raggiunto il massimo storico in area 200 euro. Livello da cui è cominciata una fase comprensibile di correzione, dovuta alle prese di profitto dopo un trend piuttosto forte. Adidas infatti si è mossa fino al supporto statico a 167 punti, avviando un rimbalzo che si è andato a scontrare con la trend line ribassista di medio periodo, descritta dal massimo su citato e del settembre 2017. Da qui i corsi hanno virato al ribasso tornando sotto la trend line rialzista e la media mobile 200 periodi. Per il titolo sarà fondamentale recuperare questi due livelli. La prosecuzione del trend rialzista però necessiterà della rottura della trend line ribassista con resistenze a 188 e 200 euro. Un incremento delle pressioni ribassiste invece ci sarebbero alla rottura dei 167 euro, con supporto a 160 e 150 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Adidas da inizio anno ha guadagnato il 4% sovraperformando il Dax di oltre 8 punti percentuali. Dinamica anche dovuta all'attesa del mercato circa i risultati del 2017 che saranno pubblicati il 14 marzo. Il CEO del gruppo Kasper Rorsted, a Reuters, ha dichiarato infatti che Adidas dovrebbe registrare una progressione tra il 15% e il 20% in termini di giro d'affari, raggiungendo con ogni probabilità i 21,3 miliardi stimati dal consensus. In particolare a spingere i conti della società tedesca saranno soprattutto la Cina, il Nord America e la parte e-commerce. Ricordiamo che di 43 analisti che seguono il titolo, 21 sono buy, 18 hold e 4 sono sell. Sui multipli Adidas appare a sconto su P/E ed Ev/Ebitda 2018 rispetto ai competitors.

ADIDAS



ADIDAS E I SUOI CONCORRENTI

TITOLI	P/E 2018	EV/EBITDA 2018	% YTD	% 1 ANNO
ADIDAS	22,07	12,96	4,10	-2,27
NIKE	24,25	17,32	4,09	15,53
PUMA	22,45	10,92	-0,28	23,55
UNDER ARMOUR	58,77	18,68	18,92	-10,39

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl.Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.