

# Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 466 - 12 MAGGIO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## OPV con menù vario

Strutture per tutti i gusti nel nuovo collocamento diretto in Borsa proposto da BNP Paribas con un ventaglio di cinque certificati di investimento, sottoscrivibili fino al prossimo 19 maggio. Ampia diversificazione, mutevoli esposizioni al rischio e differenti payoff per questa nuova tornata di OPV con la cedola che fa comunque da trait d'union. A livello di sottostanti si segnalano dei mostri sacri del listino milanese quali Intesa Sanpaolo, Unicredit e Generali a cui si aggiunge una new entry che è però un simbolo mondiale dell'eccellenza italiana quale Ferrari.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Il 23 maggio sarà per gli azionisti di ben 20 delle 40 società incluse nel listino principale di Piazza Affari il giorno più importante dell'anno, quello in cui verranno staccati i dividendi che verranno poi messi in pagamento il 25 maggio. Quest'anno l'appuntamento con il D-Day è quanto mai sentito, dal momento che sull'indice lo stacco inciderà per 380 punti e che per alcuni titoli il dividend yield supererà abbondantemente il 6%, facendo così calare ulteriormente le già depresse quotazioni degli ultimi giorni. Nulla di imprevisto dai certificati, che vale la pena ricordare, scontano già nel loro prezzo di mercato tutti i dividendi ordinari, ma l'impatto dello stacco sui prezzi di alcuni dei titoli più importanti in termini di capitalizzazione rischieranno di far saltare i supporti che alcuni di questi hanno costruito nelle settimane scorse. Tra questi c'è Intesa Sanpaolo, che dopo aver testato due volte in questi mesi l'area dei 2,14 euro che ha respinto i tentativi di affondo al di sotto dei 2 euro, rischia ora di vedere infranta la soglia psicologica per il solo stacco del generoso dividendo di 14 centesimi ad azione. Un segnale di forza è quindi atteso prima del faticoso giorno di stacco che mostrerà agli occhi degli investitori un quadro viziato dalle performance negative in partenza della metà del listino. Certamente il momento non è dei migliori, con l'attacco alle popolari che ha scelto il Banco Popolare come nuova vittima di un sistema che sembra aver rotto gli argini ma che invece, un giorno non troppo lontano, scopriremo che stava semplicemente trasferendo la liquidità dalle piccole tasche di molti alle grandi saccocce di pochi, in un meccanismo perverso e già visto che porta gli investitori a vendere in preda alla disperazione. In questo sistema i certificati riescono a scansare in molti casi le trappole di un errato market timing, ma la scelta dello strumento giusto è quanto mai determinante. Se ne parlerà su queste pagine e in occasione dei tanti appuntamenti dal vivo in programma a Rimini e in numerose città d'Italia nelle prossime settimane.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Rischio giapponesizzazione dell'economia anche per Pechino

4

### APPROFONDIMENTO

Una cinquina in OPV, anche Ferrari tra le nuove proposte di BNP

9

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Cedola maxi per il nuovo Crescendo

8

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Il coupon corre sul filo del telefono, da IMI un Express con barriera difensiva al 50%

17

### BORSINO

Senza pensieri con il Coupon Locker  
I bancari trascinano in rosso i Bonus Cap Worst Of

13

### NEWS

Finmeccanica cambia nome  
Bid-only per l'Express Coupon Plus di SocGen

# RISCHIO GIAPPONESIZZAZIONE DELL'ECONOMIA ANCHE PER PECHINO

La paura di essere contagiati dalla sindrome giapponese, ossia mancanza cronica di crescita abbinata a deflazione, costeggia ormai diversi paesi, sviluppati e non solo. Negli ultimi anni Tokyo ha messo mano a misure monstre per uscire da decenni di deflazione arrivando a comprare a mani basse anche azioni. Infatti l'attuale piano di stimolo monetario della Bank of Japan, con acquisti per circa 3 trilioni di yen (27,2 miliardi di dollari) di ETF ogni anno, comporta che l'istituto centrale agisca da "balena giapponese" (così la definisce Bloomberg) controllando di fatto quote rilevanti dell'azionario. Il piano porta la BoJ a essere tra i 10 maggiori azionisti in ben 200 delle 225 società facenti parte del principale indice azionario nipponico. Lo sparacchio giapponesizzazione dell'economia mondiale era già emerso agli inizi del millennio con il Nobel Paul Krugman che aveva indicato soprattutto l'Europa, ma anche gli Stati Uniti, come possibili vittime. La sindrome giapponese, caratterizzata bassa crescita, bassa (o negativa) inflazione e bassi rendimenti azionari, che imperversa in Giappone da circa 25 anni, è probabilmente in assoluto il principale timore di tutti gli economisti. Gli States per ora sembrano in grado di schivare tali timori, l'Europa doto anni di tentennamenti ha dovuto

mettere mano al bazooka del QE per contrastare l'avanzata dello spettro deflazione e ora segnali di alert arrivano perfino dalla Cina con deflatore del Pil in rapida discesa e nessun segnale di stabilizzazione. Gli analisti di Schroders paragonano la Cina al Giappone degli anni '70: ovvero, al termine della fase di boom degli investimenti, ma ancora lontana da bolle e crisi, con l'eccesso di capacità produttiva che sta causando una pressione deflazionistica. Con ogni probabilità si renderà necessaria una politica monetaria più accomodante. In Occidente la deflazione è una concreta minaccia, che cosa fare per evitarla? "Negli Stati Uniti non molto – risponde Allan Conway, Head of Emerging Market Equities di Schroders, che ha dedicato un report alla sindrome giapponese - Il mercato del lavoro è flessibile e le banche sono efficienti. Se la minaccia deflazione dovesse intensificarsi, il governo potrebbe prendere in considerazione misure fiscali, come il condono dei debiti, per esempio quelli contratti durante il percorso di studi universitari". Quanto all'Eurozona, se la Germania gode di una posizione fiscale solida, i vincoli fiscali stanno ostacolando gli sforzi dell'Italia nel ripulire e ricapitalizzare le banche, ma



c'è ancora spazio per investimenti nelle infrastrutture pubbliche. "Il vero punto interrogativo dell'Europa – sottolinea Conway - è se il quadro politico-istituzionale dell'area euro potrà permettere un'inversione di marcia e accettare una politica fiscale espansionistica".

 **SOCIETE GENERALE**

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	96,775
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	95,625
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	75,625
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	118,425
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	1,2305
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,382
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	66,6
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	99,575

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

# UNA CINQUINA IN OPV

**Bnp Paribas propone 5 nuovi certificati con emissione a rubinetto.**

**Focus sulle singole proposte incentrate sulla cedola**

L'esigenza degli investitori di reperire payoff atipici in grado di creare efficienza in ambito di portafoglio, in un mercato azionario sempre più difficile da comprendere e da interpretare, sostiene il segmento dei certificati di investimento ed in particolare degli operatori di mercato. Ne è la riprova la costante attenzione dedicata alle OPV, ovvero quel sistema di quotazione che supera il classico primario e propone a rubinetto nuovi prodotti che rileveranno lo strike iniziale solo dopo la chiusura dell'offerta di vendita.

Un collocamento a km zero che dota questa tipologia di emissione di massima trasparenza, liquidità ed efficienza. BNP Paribas è l'emittente che maggiormente ha creduto in questo segmento e modalità di emissione e così anche questo mese propone in collocamento diretto in Borsa un ventaglio di cinque certificati di investimento, sottoscrivibili fino al prossimo 19 maggio, garantendo ampia diversificazione, mutevoli esposizioni al rischio e differenti payoff in modo da soddisfare le variegate esigenze dei risparmiatori.

È proprio la quotazione in contemporanea

di differenti strutture a rappresentare a nostro avviso la caratteristica saliente più rilevante, nonostante per questa emissione la cedola sia il trait d'union di quest'ultimo filone, seppur con differenti sfumature e rendimenti potenziali connessi con le caratteristiche implicite dei sottostanti prescelti. Non ci rimane ora che entrare nel dettaglio delle singole emissioni oggetto di OPV.

## INTESA SANPAOLO ATHENA EARLY COUPON

Il certificato (Isin NL0011758818) ha una durata massima di tre anni e dopo sei mesi è in grado di pagare un premio fisso del 9% in maniera incondizionata. Inoltre, grazie alla presenza di opzioni autocallabile può scadere anticipatamente già al termine del primo anno qualora la quotazione di Intesa Sanpaolo sia superiore o pari al valore iniziale. In tal caso, l'Athena restituisce il valore nominale di 100 euro e paga un premio del 5% (12 mesi), 10% (18 mesi), 15% (24 mesi) o 20% (30 mesi).

Qualora il certificato dovesse arrivare alla

### Carta d'identità

NOME	<b>Athena Early Coupon</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>Intesa Sanpaolo</b>
NOMINALE	<b>100</b>
BARRIERA	<b>70% (a scadenza)</b>
CEDOLA INCONDIZIONATA	<b>9,00%</b>
CEDOLA E COUPON	<b>5,00%</b>
TRIGGER CEDOLA/COUPON	<b>100%</b>
FREQUENZA OSSERVAZIONE	<b>semestrale</b>
SCADENZA	<b>20/05/2019</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0011758818</b>



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 12/05/2016
DE000DT5VDV8	Bonus Cap	Enel	19/08/2016	4,45	3,120	115,50	109,25
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	106,60
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	101,65
DE000DT5V5F9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2275,00	114,20	108,10
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	100,95

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

## Carta d'identità

NOME	Athena
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTI	UniCredit Intesa San Paolo
BARRIERA	50% (a scadenza)
CEDOLA E COUPON	11,00%
TRIGGER CEDOLA/COUPON	100%
FREQUENZA OSSERVAZIONE	semestrale
SCADENZA	21/05/2018
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011758776

## Carta d'identità

NOME	Memory Cash Collect
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Generali
NOMINALE	100
BARRIERA	60% (a scadenza)
CEDOLA E COUPON	1,20%
TRIGGER CEDOLA/COUPON	60% / 100%
FREQUENZA OSSERVAZIONE	trimestrale
EFFETTO MEMORIA	SI
SCADENZA	20/05/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011758792

sua naturale scadenza, come di consueto si aprono tre distinti scenari di rimborso. Nello scenario maggiormente positivo, l'investitore riceve i 100 euro iniziali maggiorati di un premio del 25% se Intesa Sanpaolo quota a un valore superiore o pari al valore iniziale; se Intesa Sanpaolo

ha perso terreno rispetto al valore iniziale ma quota a un valore superiore o pari alla barriera, pari al 70% del valore iniziale, il certificate protegge il capitale investito e restituisce 100 euro;

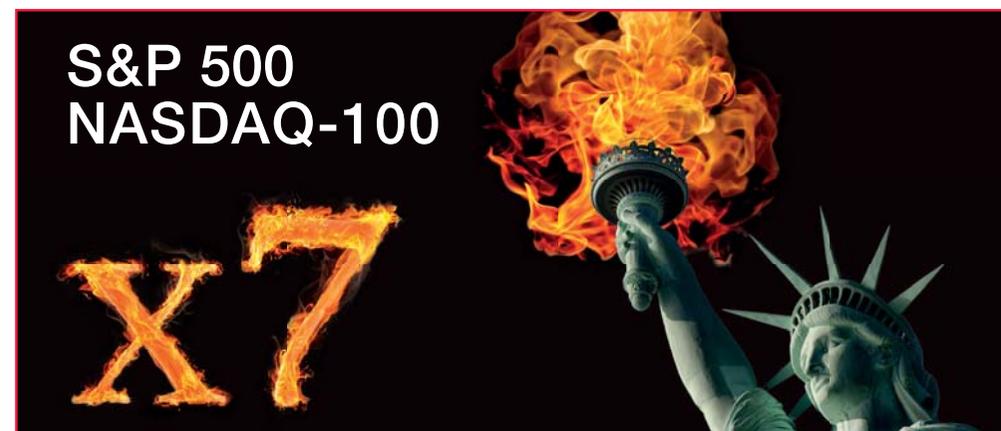
in caso contrario, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance di Intesa Sanpaolo.

Un prodotto che garantisce un'alta flessibilità su un sottostante storicamente volatile e che consente di monetizzare adeguatamente proprio l'alta volatilità già dal primo anno con la cedola incondizionata generosa. Le finestre semestrali per il rimborso anticipato permettono di rientrare dell'investimento anche prima della naturale scadenza con premi annui discretamente più alti della media di mercato. La barriera discreta a scadenza che accomuna tutte le emissioni di questo filone di quotazione consente di mantenere immutate fino alla scadenza tutte le potenzialità della struttura anche in fasi fortemente volatili e negative.

## INTESA SANPAOLO, UNICREDIT ATHENA

La scelta di un basket worst of consente di accentuare ulteriormente

# INDICI USA a LEVA FISSA x7



Indice di Riferimento	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
S&P 500	LONG +7x	LU1391376636	SSPX7L
S&P 500	SHORT -7x	LU1391376719	SSPX7S
NASDAQ-100	LONG +7x	LU1391376396	SNDX7L
NASDAQ-100	SHORT -7x	LU1391376552	SNDX7S

Gli **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Indici USA** replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7)** dell'indice **S&P 500** o dell'indice **NASDAQ-100**<sup>1</sup>. La Leva Fissa x7 viene **ricalcolata ogni giorno** ed è valida **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)<sup>2</sup>. Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

L'indice sottostante di ogni certificato è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio ed i costi. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da SG Issuer<sup>3</sup>. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi certificati sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo ed il valore di rimborso o vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

Per maggiori informazioni sui certificati: [www.sginfo.it/levafissa](http://www.sginfo.it/levafissa) e [www.prodotti.societegenerale.it/leverage](http://www.prodotti.societegenerale.it/leverage)



Per informazioni:

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

E-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

(1) I Certificati realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice di riferimento nella versione Total Return (cioè con dividendi reinvestiti). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 12%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva. L'investitore è soggetto al rischio di cambio, poiché i certificati sono negoziati in Euro ed il sottostante di riferimento è denominato in Dollari.

(2) La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno sulla base del prezzo di chiusura dell'indice sottostante rilevato alle 22:15 circa (ora italiana) ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) la performance del sottostante moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione e per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del sottostante 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 una public limited liability company di diritto lussemburghese ed è una entità parte 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. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) ed il Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 31 July 2015", approvato dalla CSSF, ed i Supplementi dati 21/09/15, 27/10/15, 04/12/15, 14/01/16 e 01/03/16.** Tali documenti, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti, sono disponibili su [www.prodotti.societegenerale.it](http://www.prodotti.societegenerale.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano.

## Carta d'identità

NOME	<b>Athena</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>Ferrari</b>
NOMINALE	<b>100</b>
BARRIERA	<b>60% (a scadenza)</b>
CEDOLA E COUPON	<b>4,30%</b>
TRIGGER CEDOLA/COUPON	<b>100%</b>
FREQUENZA OSSERVAZIONE	<b>semestrale</b>
EFFETTO MEMORIA	<b>SI</b>
SCADENZA	<b>20/05/2019</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0011758784</b>

## Carta d'identità

NOME	<b>Fixed Premium Athena 400%</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>Generali</b>
NOMINALE	<b>100</b>
BARRIERA	<b>70% (a scadenza)</b>
CEDOLA E COUPON	<b>7,50%</b>
TRIGGER CEDOLA/COUPON	<b>100%</b>
FREQUENZA OSSERVAZIONE	<b>annuale</b>
PARTECIPAZIONE UP	<b>400%</b>
RIMBORSO MASSIMO	<b>150 euro</b>
SCADENZA	<b>20/05/2019</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0011758800</b>

il carattere di asimmetria dei rendimenti comunemente riscontrabile nei certificati di investimento, con indubie ripercussioni sull'esposizione al rischio. È noto che le opzioni maggiormente cheap permettono all'e-

mittente di proporre condizioni più allettanti ma questo induce a porre più attenzione alla scelta dei sottostanti. A latere della classica struttura che accompagna gli Athena Certificate, si è quindi aumentato considerevolmente il premio sul nominale e accorciata la scadenza complessiva.

L'Athena scritto su un basket composto da Intesa Sanpaolo e Unicredit ha infatti una durata massima di due anni ma può scadere anticipatamente già dopo sei mesi se la quotazione di Intesa Sanpaolo e Unicredit è contemporaneamente superiore o pari al valore iniziale. In tal caso, il Certificate restituisce il valore nominale di 100 euro e paga un premio del 11% (6 mesi), 22% (12 mesi), 33% (18 mesi).

La barriera, sulla carta sufficientemente profonda (50% dello strike iniziale), garantisce la protezione del nominale qualora il peggiore dei due titoli non perda più di metà del suo valore.

A scadenza, il certificate restituisce i 100 euro iniziali e paga un premio del 44% se Intesa Sanpaolo e Unicredit quotano entrambe a un valore superiore o pari al valore iniziale. Come di consueto se anche solo uno

## ALLA RICERCA DI RENDIMENTO? NUOVI CASH COLLECT SU INDICI E AZIONI

Premi potenziali ogni sei mesi!

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

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

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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

Per maggiori informazioni

Numero Verde  
**800 92 40 43**

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com). 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 assegnamento del Capitale allo strumento del bank. One il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né indirizzare al pubblico dei Certificate, inoltre non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine 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

dei due titoli ha perso terreno rispetto al valore iniziale, ma quota ad un valore superiore o pari alla barriera, pari al 50% del valore iniziale, il Certificate protegge il capitale investito e restituisce 100 euro. Il rimborso sarà parametrato all'effettiva performance conseguita dal peggiore dei titoli del basket qualora il livello invalidante rilevato a scadenza venga violato.

## GENERALI MEMORY CASH COLLECT

Il livello dei rendimenti di mercato ha spinto l'industria a focalizzare la propria offerta spostando inevitabilmente il focus sull'azionario, vincolando però le cedole più alte della media di mercato proprio ad un evento azionario, seppure facilmente conseguibile.

È il caso del Memory Cash Collect, che paga un premio dell'1,2% trimestrale, il 4,8% annuo, qualora il 60% dello strike iniziale sia rispettato nelle date di rilevazione previste. A garanzia del focus cedolare si affianca anche un effetto memoria in caso di cedole eventualmente non distribuite a seguito del mancato rispetto di tale parametro. Scadenza massima di 3 anni, effetto autocallabile al rispetto dello strike iniziale nelle finestre trimestrali, e barriera posizionata al 60% valida solo a scadenza, chiudono le caratteristiche salienti del certificate agganciato al titolo Generali.

## FERRARI ATHENA

Come spesso accade la scelta del sottostante incide anche in maniera significativa sul profilo di rischio-rendimento del prodotto. Non fa eccezione l'Athena sul titolo Ferrari, che si distingue per una durata massima di tre anni con possibilità di scadenza anticipata già dopo sei mesi se la quotazione di Ferrari è superiore o pari al valore iniziale. In tal caso restituisce il valore nominale di 100 euro e paga un premio del 4,3% (6 mesi), 8,6% (12 mesi), 12,9% (18 mesi), 17,2% (24 mesi), 21,5% (30 mesi).

A scadenza la protezione del nominale è garantita fino al -40% di performance negativa, mentre il rimborso è pari a 125,8 euro in caso di un saldo positivo rispetto al livello iniziale.

In caso di perdite oltre il livello knockout, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance di Ferrari, con conseguente perdita sul capitale investito.

## GENERALI FIXED PREMIUM ATHENA

Il quadro dei certificati in OPV si chiude con un Fixed Premium Athena, il certificato che forse ha il payoff più asimmetrico tra i prodotti finora analizzati.

Il certificato rappresenta un discreto mix di opzioni che permette di incassare una cedola incondizionata del 7,5% già al

primo anno, due finestre di rimborso anticipato al primo e al secondo anno con trigger pari al livello iniziale e coupon annuo del 7,5% con effetto memoria, e in caso di arrivo a scadenza la possibilità di proteggere il capitale o addirittura di quadruplicare le performance positive con un cap ai rendimenti in caso di un saldo positivo.

La barriera a scadenza è posizionata al 70% dello strike iniziale quindi leggermente più alta rispetto alle precedenti, ma l'asimmetria appare tuttavia assolutamente garantita.

L'effetto moltiplicativo in caso di rialzi a scadenza si esaurisce però fino ad un rimborso massimo di 150 euro a certificato, per via della presenza di un cap ai rendimenti.

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/05/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1173,65
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/05/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	97,35
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	97,71
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	93,64
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	61,18
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	90,92

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

# IL COUPON CORRE SUL FILO DEL TELEFONO

Per investire sui telefonici, Banca IMI lancia un Express con coupon al 6,65% e una barriera difensiva al 50%.

L'economia del secondo millennio, è oramai un dato di fatto, corre sul filo del telefono. Le frontiere sono state abbattute dall'avvento di internet che ha permesso di azzerare le distanze. Oggi comprare in Cina, piuttosto che negli Stati Uniti non è più un limite neanche per i clienti finali ai quali basta un computer, un tablet o anche solo uno smartphone connesso per avere accesso a un'offerta a livello globale. In tal senso il mondo delle comunicazioni è in continua evoluzione e da un ruolo di solo supporto alle economie sta sempre più assumendo un ruolo centrale. Il tal senso sono diverse le compagnie che in questi anni si stanno muovendo creando nuove sinergie e allargando la propria quota di mercato acquisendo realtà più piccole.

Un settore che anche in ottica futura dovrebbe garantire una certa stabilità oltre che buoni ritorni. Per investire sulle Telecom europee Banca IMI ha avviato in fase di collocamento fino al 27 maggio prossimo un Express scritto sull'indice Eurostoxx Telecommunications di durata quadriennale con un payoff interessante sia sotto il profilo del rendimento, potenzialmente al 6,65% annuo, che dei rischi vista la presenza di una barriera a scadenza al 50%.

Entrando più nel dettaglio, il profitto è con-

seguibile grazie alla presenza delle opzioni autocallable che consentiranno con cadenza annua, a partire dal 25 maggio 2017, di rientrare dei 1000 euro nominali maggiorati, appunto, di un premio annuo del 6,65% a patto che l'indice venga rilevato nelle stesse occasioni ad un livello almeno pari allo strike. Se in nessuna delle tre finestre previste si attiverà questa opzione alla scadenza del 29 maggio 2020 all'investitore si potranno presentare i tre scenari tipici di tali strutture: per valori pari o superiori allo strike verranno restituiti un totale di 1266 euro mentre in caso di un andamento negativo, fino al 50% di ribasso, si potrà contare sulla protezione del capitale; solo oltre tale soglia si andrà incontro a perdite in conto capitale pari alle performance negative realizzate dall'indice. Alla luce degli attuali 330 punti a cui si trova l'Eurostoxx Telecommunications, la barriera, con il fixing dello strike su questi livelli, andrebbe a posizionarsi a circa 165 punti, un livello abbandonato più di un ventennio fa, nel lontano 1995, e mai più neanche avvicinato nei picchi ribassisti del mercato. Pertanto la barriera appare ben posizionata e anche sul fronte del rendimento, il coupon risulta superiore alla media dei dividendi erogati dai titoli del settore.

Carta d'identità	
NOME	Express
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Telecommunications
BARRIERA	50%
COUPON	6,65%
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	25/05/2017
	25/05/2018
	27/05/2019
	29/05/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1399368684

				
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 10/05/2016
DE000A14D3D8	Sweet Phoenix	EURO STOXX Banks (Price) Index, EURO STOXX Utilities (Price) Index, STOXX 600 Basic Resource (Price) Index, EURO STOXX Telecommunications (Price) Index	28/12/2018	€ 819,65
DE000A15FSW8	Sweet Phoenix	EURO STOXX Banks (Price) Index, EURO STOXX Utilities (Price) Index, STOXX 600 Basic Resource (Price) Index, EURO STOXX Telecommunications (Price) Index	19/02/2019	€ 755,50
IT0006732959	Domino Phoenix	Enel SpA., Intesa Sanpaolo SpA., Finmeccanica SpA., Telecom Italia SpA	26/07/2019	€ 617,25
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA., Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 969,20
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA, Amazon.com INC	07/03/2019	€ 974,20

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

# CEDOLA MAXI PER IL NUOVO CRESCENDO

Effetto “snowball” nel Crescendo Rendimento Tempo di Exane con maxi cedola del 10% a fine anno e successive cedole mensili dello 0,40%. Tre titoli azionari nel basket con l’aggiunta dell’Eurostoxx 50 a far da “trigger” al cedolone.



Come i mattoncini del Tetris che si incastrano tra loro, le diverse opzioni che compongono i certificati si fondono in modo da creare le forme più disparate e fantasiose. L’ultima creazione di Exane Derivatives in tema di certificati studiati per riconoscere un flusso cedolare mensile associato a un’ampia protezione condizionata del capitale a scadenza, appartenenti alla famiglia dei Crescendo Rendimento, è rivolta a coloro che intendono sfruttare la fiscalità vantaggiosa al fine di recuperare le minusvalenze che andranno in scadenza entro l’anno. Il meccanismo dell’ultima emissione

della casa francese si distingue per l’originalità, benché non sia del tutto inedito per il mercato italiano, e mira a rendere una maxi cedola del 10% entro la fine di quest’anno a una condizione che sulla carta appare facilmente verificabile. Più nel dettaglio, il nuovo Crescendo Rendimento Tempo è collegato a un basket di tre titoli azionari, di quelli che già sono presenti in svariati basket dell’emittente, con l’aggiunta dell’indice Eurostoxx 50 a far da “trigger” al pagamento della maxi cedola. In particolare, se alla data del 5 dicembre 2016 l’indice paneuropeo si troverà a un livello non inferiore

Carta d’identità	
NOME	Crescendo Rendimento Memory
SOTTOSTANTE	Eni;Telecom; Leonardo-Finmeccanica
SOTTOSTANTE PER MAXI CEDOLA	Eurostoxx 50
EMITTENTE	Exane Finance
STRIKE	14,07; 0,869 ; 11,06
STRIKE EUROSTOXX50	3096,51
TRIGGER CEDOLA	55%
CEDOLA	0,4% mensile (con memoria)
TRIGGER MAXI CEDOLA	20%
AUTOCALLABLE	A partire dal 13° mese
BARRIERACAPITALE	55% ( a scadenza)
SCADENZA	09/05/2019
PREZZO	971 euro
ISIN	FREXA0001273

all’80% dei 3096,51 punti iniziali, ovvero al di sopra dei 619,30 punti, il 19 dicembre 2016 si riceverà una cedola pari a 100 euro per ogni certificato posseduto : la condizione, come detto facilmente verificabile essendo subordinata al fatto che l’indice riesca a non perdere più dell’80% entro i prossimi 7 mesi, permette al flusso di cassa di generare un reddito diverso che verrà compensato da eventuali minusvalenze rimaste in carico dai 4 anni precedenti. A partire da questo momento, l’indice Eurostoxx 50 uscirà dal paniere di riferimento e lascerà il posto ai soli tre titoli che compongono il

I SOTTOSTANTI

Sottostanti	Fixing Iniziale	Livello Barriera Europea 55%	Livello Barriera Europea 20%
ENI	14,07 EUR	7,739 EUR	N.A.
Telecom Italia	0,869 EUR	0,478 EUR	N.A.
Finmeccanica	11,06 EUR	6,083 EUR	N.A.
Indice Euro Stoxx 50	3096,51 punti	N.A.	619,30 punti

basket worst of, ovvero Eni, Telecom e Leonardo-Finmeccanica e all'andamento di questi sarà condizionato il pagamento delle successive cedole, che assumeranno una cadenza mensile in linea con lo stile delle emissioni di Exane Finance. A partire dal 20 gennaio 2017, quindi, se il peggiore tra i tre titoli non avrà perso più del 45% dal proprio livello di emissione, si riceverà mensilmente per ogni rilevazione con esito positivo, una cedola pari allo 0,40% del nominale (4,8% p.a.) che, grazie all'effetto memoria, potrà essere recuperata anche in un secondo momento qualora una o più rilevazioni non diano un risultato soddisfacente: i livelli barriera, osservati mensilmente, sono fissati rispettivamente a 7,739 euro per Eni, 0,478 euro per Telecom e 6,083 euro per Leonardo-Finmeccanica. Gli stessi valori saranno inoltre determinanti per permettere al certificato di rimborsare alla scadenza naturale del 9 maggio 2019, i 1000 euro nominali. Prima di giungere a tale data, tuttavia, ogni mese a partire dal 22

maggio 2017- il 13esimo mese dall'emissione - il certificato potrà essere richiamato anticipatamente e rimborsato ai possessori a patto che tutti e tre i titoli rilevino a un valore non inferiore al proprio strike iniziale, fissato rispettivamente a 14,07 euro per il Cane a sei zampe, 0,869 euro per la compagnia telefonica nazionale e 11,06 euro per Finmeccanica. Sulla base di tali caratteristiche, il certificato si candida per essere utilizzato da chi vuole massimizzare i profitti nei mesi che portano alla scadenza dell'anno al fine di recuperare il credito fiscale che altrimenti andrebbe perso, ottenendo un flusso del 10% in tempo utile per la compensazione con elevatissime probabilità di incasso, e a partire da gennaio 2017 un flusso più moderato che riesca a soddisfare anche le esigenze di ricerca di rendimenti alternativi. La protezione condizionata da una barriera valida solo alla scadenza rende infine il certificato più resistente alla volatilità in termini di mark to market.

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](http://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](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

# La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,  
Sono un Vostro lettore e vi scrivo per un chiarimento riguardo un Etc con Isin xs1073722297.  
Ho acquistato il prodotto il 18/02/2015 volendo seguire linearmente il sottostante Wti senza l'effetto leva seguendo la pubblicità sul sole 24 ore di Société Generale, ad oggi mi trovo con una perdita di circa il 50% a fronte di un ribasso del Wti del 13,5% a cui va sommata la perdita dell'EURUSD dell'1% per un totale del 14,5%. Questa differenza del 35,5% non giustifica i costi per la costruzione del prodotto che come pubblicizzato deve replicare il sottostante in USD. Vi chiedo, qualora dovrete trovare giusti i miei calcoli, di suggerirmi un indirizzo dove poter rivolgere i miei reclami Vi ringrazio anticipatamente per il Vostro interessamento.  
G.A.

Gentile Lettore, quando si investe sulle materie prime, indipendentemente dalla leva, occorre considerare l'effetto "contango" implicito nelle scadenze mensili dei vari contratti future che si alternano come sottostanti del petrolio "spot". Più in particolare, ad ogni scadenza del future mensile è necessario effettuare un rollover della posizione, con il rischio che il future successivo abbia un costo maggiore del precedente (contango). La somma dei rollover spread ha determinato nel periodo in oggetto, ossia negli ultimi 15 mesi, un gap di circa il 18% che vede ben rappresentato nel grafico comparativo. Di conseguenza, come si può vedere dal grafico, comparando correttamente il future generico (linea viola), con l'indice sottostante dell'ETC (linea bianca) e ancora con l'ETC (linea verde), si può notare come la differenza si riduca al 13% circa. Parte di questo 13% è da imputare al cambio e (seppure in misura minima), ai costi di tenuta della posizione, ai costi di collateralizzazione. Si può quindi imputare allo strumento una dispersione dei rendimenti contenuta entro il 9%.



## Il rendimento del tuo portafoglio obbligazionario ti delude?



### Scopri i rendimenti trimestrali dei certificati Cash Collect Autocallable di UniCredit.



ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera pari a 75% Strike	Importo Add. / Coupon
DE000HV4ADR5	ENI	13,91	10,4325	2,5
DE000HV4ADU9	INTESA SANPAOLO	2,396	1,797	4
DE000HV4ADT1	FIAT-FCA	10,36	7,77	3,3

Scadenza: 16.02.2018

Il Cash Collect Autocallable è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante a scadenza superiori al livello dell'ultimo Importo Aggiuntivo Condizionato. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto Informativo. Tutte le determinazioni per il pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato o la determinazione di un rimborso anticipato sono effettuate alla Data di Valutazione o di Scadenza, ove applicabile, utilizzando il Valore di Riferimento relativo a ciascuna Azione. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

- Ricevi ogni trimestre un Coupon se il valore dell'azione è pari o superiore al 75% dello Strike.
- Inoltre ogni trimestre il Certificato può essere rimborsato anticipatamente e automaticamente a 100 Euro se il valore dell'Azione si trova sopra lo Strike.
- A scadenza il Certificato è rimborsato a 100 Euro se il valore dell'Azione è pari o superiore alla Barriera. In caso contrario replichi la sua performance negativa.

Sito: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22  
iPhone/iPad App.: onemarkets Italia

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



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Cash Collect è stato depositato in CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0021161/14 del 19 marzo 2014. Il supplemento è stato depositato presso CONSOB in data 14 luglio 2014, a seguito di approvazione con nota n. 0057492/14 dell' 8 luglio 2014. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

# Appuntamenti da non perdere



## 13 MAGGIO – A ROMA CON BNP PARIBAS

In concomitanza con gli Internazionali di Tennis di Roma, parte il primo degli appuntamenti promossi da BNP Paribas in collaborazione con Certificati e Derivati. L'obiettivo di questo primo appuntamento nella capitale, e dei successivi che si terranno lungo tutta l'Italia, è di illustrare agli investitori come certificati e obbligazioni possano aiutare a migliorare l'efficienza di un portafoglio sia sotto il profilo del rendimento che a livello fiscale. Tutti i partecipanti verranno omaggiati di un portafoglio "prudente" elaborato dall'ufficio Studi di CSolution, società del gruppo Certificati e Derivati. Per maggiori dettagli e iscrizioni è possibile inviare una mail a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

## 19 – 20 MAGGIO – ITF RIMINI

Il 19 e il 20 maggio si aprono le porte del Palacongressi di Rimini per il consueto appuntamento con l'ITF organizzato da Traderlink, Trading Library e Morningstar. Anche quest'anno l'evento dedicato al mondo degli investimenti e del Trading prevede un ricco palinsesto di appuntamenti per gli investitori in azioni, Etf e certificati. Molti anche gli appuntamenti dedicati ai professionisti del settore, alcuni dei quali riconoscono anche i crediti formativi per il mantenimento EFA. Tra gli appuntamenti da non perdere, giovedì 19 maggio dalle 14 alle 16 evento organizzato da Acepi. In particolare Giovanna Zanotti, segretario Generale di Acepi, e Pierpaolo Scandurra illustreranno come utilizzare i certificati per investire coprendo il rischio in mercati ad alta volatilità.

## 17 MAGGIO – CORSO BASE ACEPI A VERONA

Dopo il doppio appuntamento milanese, i Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati si spostano a Verona. In particolare il 17 maggio avrà luogo il modulo Base "CERTIFICATI: Fondamenti e tecniche di gestione del 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. Si ricorda che il corso di formazione riconoscerà 7 ore EFA/EFP di tipo A. Per quanto riguarda il corso avanzato, la prossima tappa è fissata per il 13 luglio a Pescara. 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>

## 25 E 26 MAGGIO – A GRANDE RICHIESTA TORNANO I LUNCH MEETING DI SOCGEN

Société Générale, in collaborazione con Certificati e Derivati, rilancia i Lunch Meeting dedicati al mondo obbligazionario in scia al successo ottenuto con due date fuori programma. In particolare il 25 maggio appuntamento a Roma e il giorno successivo, il 26 maggio, a Catania, si farà il punto sulle obbligazioni in valuta in ottica di diversificazione in un contesto di tassi bassi e si guarderà alle opportunità offerte dai nuovi Cash Collect Plus su valute emergenti. Si ricorda che i Lunch Meeting sono rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). Per informazioni sul programma e iscrizioni all'evento è sufficiente inviare una mail a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

## 26 MAGGIO – A MILANO CON BNP PARIBAS

Seconda tappa per il ciclo di appuntamenti promossi da BNP Paribas in collaborazione con Certificati e Derivati. L'incontro, che avrà inizio alle 17:30, si terrà presso la sede BNP Paribas in Piazza San Fedele 3. Per iscriversi è necessario collegarsi al seguente link <https://surveys.bnpparibas.com/cgi/HE/SF?P=1z583z2z-1z-1zEDBD31065E>.

# Notizie dal mondo dei certificati

## » FINMECCANICA CAMBIA NOME

Come deliberato dall'Assemblea Straordinaria il 28 aprile scorso, Finmeccanica ha cambiato la denominazione Sociale in Leonardo Finmeccanica. Il titolo non ha subito ulteriori rettifiche e pertanto per i Certificati di investimento scritti sull'azione aerospaziale è avvenuto solo l'aggiornamento del sottostante alla nuova denominazione senza modificare i livelli caratteristici. L'operazione è efficace dal 6 maggio scorso.

## » BID-ONLY PER L'EXPRESS COUPON PLUS DI SOCGEN

Con un controvalore scambiato dall'inizio di negoziazione vicino ai 30 milioni di euro si è esaurita l'offerta a disposizione di Société Générale dell'Express Coupon Plus codice Isin LU1066623981, già protagonista del Certificato della settimana sul CJ n° 436. In particolare come si evince dalla comunicazione ufficiale l'emittente, di conseguenza, ha chiesto e ottenuto l'esonero da parte di Borsa Italiana all'esposizione dei prezzi in lettera a partire dal 6 maggio.

## » CEDOLA DOPPIA PER IL PHOENIX "PREZIOSO"

Doppia cedola in arrivo per i possessori del Phoenix di Commerzbank, codice Isin DE000CZ44EP6, scritto su un paniere di materie prime composto da Oro, Argento e Palladio. In particolare l'emittente ha comunicato che con le rilevazioni del 3 maggio scorso dei tre preziosi si è attivata l'opzione della cedola. Pertanto è stata erogata la prevista cedola del 2% alla quale si aggiunge una seconda cedola accantonata in occasione della data di osservazione dello scorso 3 febbraio quando i tre sottostanti non avevano soddisfatto la richiesta di trovarsi tutti ad un livello almeno pari al 75% dei rispettivi strike.

## Scopri i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis

Dopo il riconoscimento ottenuto durante l'ultima edizione degli Italian Certificate Awards, Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix, uno su un paniere di azioni italiane ed un altro su un paniere di azioni internazionali.

Con i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis, semestralmente viene corrisposto un importo fisso per ciascuna delle 5 azioni sottostanti il cui prezzo è superiore o uguale al livello barriera. Per entrambi i Domino Phoenix, sia su paniere di azioni italiane sia su paniere di azioni internazionali, l'importo fisso lordo è pari a 1% per ciascuna azione del paniere sottostante superiore od uguale al livello barriera (per una cedola semestrale lorda variabile da 0 a 5%).

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Domino Phoenix prevedono quindi il pagamento di una cedola periodica e la possibilità di rimborso anticipato. Il capitale a scadenza è protetto se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al livello barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN	Sottostante	Scadenza	Livello Barriera	Cedola Semestrale Lorda Potenziale	Premio In Caso Di Rimborso Anticipato
IT0006734260	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	50%	Da 0 a 5%	4%
IT0006734252	Apple INC, Carrefour SA, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA, Amazon.com INC	07/03/2019	50%	Da 0 a 5%	4%

*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 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 Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <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.

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/04/2016	Short strike 21500	21/12/2018	NL0010402335	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/04/2016	Short strike 22000	21/12/2018	NL0010402343	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	27/04/2016	Short strike 12150	19/12/2018	NL0010402509	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	S&P 500	27/04/2016	Short strike 2412,5	19/12/2018	NL0011609037	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/04/2016	Short strike 3750	19/12/2018	NL0011009261	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	27/04/2016	Short strike 16,5	21/12/2018	NL0011609326	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	27/04/2016	Short strike 1	21/12/2018	NL0011609631	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	27/04/2016	Short strike 4,5	21/12/2018	NL0011609722	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Finmeccanica	27/04/2016	Short strike 14,5	21/12/2018	NL0011609813	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/04/2016	Long strike 1,2	17/06/2016	NL0011683065	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/04/2016	Long strike 1,4	17/06/2016	NL0011683073	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/04/2016	Short strike 2,6	17/06/2016	NL0011683206	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/04/2016	Long strike 0,5	17/06/2016	NL0011755954	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/04/2016	Long strike 0,6	17/06/2016	NL0011755970	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/04/2016	Long strike 2,5	17/06/2016	NL0011756358	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/04/2016	Short strike 4,9	17/06/2016	NL0011756416	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/04/2016	Long strike 2	17/06/2016	NL0011756507	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/04/2016	Short strike 3,7	17/06/2016	NL0011756630	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/04/2016	Long strike 18000	17/06/2016	NL0011680624	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	27/04/2016	Long strike 9600	15/06/2016	NL0011681028	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	27/04/2016	Long X7	01/04/2021	LU1391376636	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	27/04/2016	Short X7	01/04/2021	LU1391376719	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	27/04/2016	Long X7	01/04/2021	LU1391376396	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	27/04/2016	Short X7	01/04/2021	LU1391376552	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Deutsche Bank	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	02/05/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%	24/04/2020	DE000DT9NWA1	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	02/05/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%	23/04/2021	DE000DT9NW98	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	05/05/2016	Barriera 65%; Cedola 3,6%	26/03/2019	XS1398310802	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	S&P Gsci Crude Oil ER	05/05/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	08/03/2017	DE000HV4A892	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Eurostoxx 50	06/05/2016	Barriera 50%; Bonus 100%; Cap 160%	27/04/2020	XS1337120460	Cert-X
Crescendo Rendimento Maxi	Exane	Eni, Leonardo Finmeccanica, Telecom Italia, Eurostoxx 50	09/05/2016	Barriera 55%; Cedola 0,4% mens; Trigger cedola maxi 20%; Cedola Maxi 10%	09/05/2019	FREXA0001273	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	09/05/2016	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 5,7%	11/03/2019	DE000HV4A5F9	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	09/05/2016	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%	16/03/2022	DE000HV4A7L3	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	09/05/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% sem.	30/04/2019	XS1338507087	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	09/05/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% sem.	29/04/2021	XS1338507244	Cert-X
Protection Cap	BNP Paribas	Stoxx Europe 600 Telec.	09/05/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 125%	29/04/2021	XS1338527358	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Axa	09/05/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	30/04/2020	XS1338527515	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	09/05/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	30/04/2020	XS1338527788	Cert-X

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	09/05/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/2020	XS1338528083	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Solactive European Deep Value Select 50	09/05/2016	Protezione 95%; Partecipazione 100%	29/04/2022	XS1338535294	Cert-X
Top 2	BNP Paribas	Kering, Ferragamo, Eurostoxx 50	09/05/2016	Barriera 65%; Cedola 2,5%; Coupon 5%	30/04/2020	XS1338540617	Cert-X
Top 2	BNP Paribas	Orange, Vodafone, Eurostoxx 50	09/05/2016	Barriera 65%; Cedola 2,5%; Coupon 5%	30/04/2020	XS1338540708	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/2016	Barriera 60%; Coupon 2% sem.	29/04/2021	XS1338541003	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Enel	09/05/2016	Barriera 60%; Coupon 6,6%	04/05/2020	XS1386004086	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/05/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 138%	02/05/2022	XS1386004169	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	FTSE Mib	09/05/2016	Barriera 60%; Coupon 4,2%	03/05/2021	XS1386004326	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	09/05/2016	Barriera 55%; Cedola 5,05%	04/05/2020	XS1390424171	Cert-X
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	FTSE Mib	09/05/2016	Strike 17966,81; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	03/05/2018	NL0011758719	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/2016	Strike 2974,2; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.	03/05/2018	NL0011758727	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	09/05/2016	Strike 101,88; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	03/05/2018	NL0011758735	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Eurostoxx Oil&Gas	09/05/2016	Strike 276,92; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.	03/05/2018	NL0011758743	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	DivDax	09/05/2016	Strike 140,83; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.	03/05/2018	NL0011758750	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Telecom Italia	09/05/2016	Strike 0,8365; Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% sem.	03/05/2018	NL0011758594	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Generali	09/05/2016	Strike 13,04; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.	03/05/2018	NL0011758602	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/05/2016	Strike 2,316; Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,5% sem.	03/05/2018	NL0011758610	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Unicredit	09/05/2016	Strike 3,098; Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% sem.	03/05/2018	NL0011758628	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	FCA	09/05/2016	Strike 6,905; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5% sem.	03/05/2018	NL0011758636	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Eni	09/05/2016	Strike 13,52; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	03/05/2018	NL0011758644	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Enel	09/05/2016	Strike 3,89; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.	03/05/2018	NL0011758651	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Finmeccanica	09/05/2016	Strike 10,89; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	03/05/2018	NL0011758669	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Mediobanca	09/05/2016	Strike 6,705; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	03/05/2018	NL0011758677	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	STMicroelectronics	09/05/2016	Strike 5,029; Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	03/05/2018	NL0011758685	Sedex
Cash Collect Auocallable	BNP Paribas	Mediaset	09/05/2016	Strike 3,81; Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% sem.	03/05/2018	NL0011758693	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Azimut	11/05/2016	Strike 19,83; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG29	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Banca Mediolanum	11/05/2016	Strike 7,2; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG37	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	BPM	11/05/2016	Strike 0,583; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,6% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG45	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Banco Popolare	11/05/2016	Strike 5,25; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,9% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG52	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	CNH Ind	11/05/2016	Strike 6,33; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG60	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Engie	11/05/2016	Strike 13,39; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG78	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Eni	11/05/2016	Strike 13,66; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG86	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Ferragamo	11/05/2016	Strike 19,72; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHF9	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Ferrari	11/05/2016	Strike 37,85; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG94	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	FCA	11/05/2016	Strike 6,675; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHA0	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Generali	11/05/2016	Strike 13; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	16/06/2017	DE000HV4BG11	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	11/05/2016	Strike 2,22; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHC6	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Leonardo Finmeccanica	11/05/2016	Strike 10,69; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHB8	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Mediaset	11/05/2016	Strike 3,868; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHD4	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Mediobanca	11/05/2016	Strike 6,43; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHE2	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	STMicroelectronics	11/05/2016	Strike 4,882; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHG7	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Telecom Italia	11/05/2016	Strike 0,871; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHH5	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Tenaris	11/05/2016	Strike 11,21; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHJ1	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Total	11/05/2016	Strike 42,545; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHK9	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	UBI	11/05/2016	Strike 3,258; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,7% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHL7	Sedex
Cash Collect Auocallable	UniCredit Bank	Unipolsai	11/05/2016	Strike 1,977; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	16/06/2017	DE000HV4BHM5	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI	11/05/2016	Barriera 58,611; Rimborso Bonus 100 euro	25/06/2019	XS1337161142	Sedex

## CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Generali	19/05/2016	Barriera 70%; Cedola 7,5%; Partecipazione 400%; Cap 150%	20/05/2019	NL0011758800	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Generali	19/05/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	20/05/2019	NL0011758792	Sedex
Athena	BNP Paribas	Ferrari	19/05/2016	Barriera 60%; Coupon 4,3% sem	20/05/2019	NL0011758784	Sedex
Athena Wort Of	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo	19/05/2016	Barriera 50%; Coupon 11%	21/05/2018	NL0011758776	Sedex
Easy Coupon	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	19/05/2016	Barriera 70%; Cedola 9%	20/05/2019	NL0011758818	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	18/05/2016	Barriera 70%; Coupon 4,5% sem	23/11/2018	DE000HV4BD30	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	18/05/2016	Barriera 70%; Coupon 4,2% sem	30/11/2018	DE000HV4BGZ9	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P 500	25/05/2016	Barriera 60%; Cedola 1,55%	31/05/2021	XS1400440670	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	25/05/2016	Barriera 55%; Cedola 4,65%	01/06/2020	XS1400440753	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/05/2016	Protezione 85%; Cedola 2,4%	30/05/2022	XS1400440910	Cert-X
Eqwity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	25/05/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	30/05/2022	XS1400441058	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/2016	Cedole mensili 1% annuo; Partecipazione 50%	31/05/2022	XS1338568899	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	26/05/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	31/05/2019	XS1338555995	Cert-X
Athena Buffer	BNP Paribas	FTSE Mib, Eurostoxx 50	26/05/2016	Barriera 65%; Coupon 5%	29/05/2020	XS1338555649	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Axa	26/05/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	29/05/2020	XS1338572149	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	26/05/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	29/05/2020	XS1338572578	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	FTSE Mib	27/05/2016	Barriera 53%; Cedola 3,4%	31/05/2021	XS1399368338	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	27/05/2016	Barriera 50%; Coupon 6,6%	29/05/2020	XS1399368684	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Nikkei 225	31/05/2016	Protezione 100%; Cedola 2,60%	13/05/2022	IT0005186413	Sedex

**SENZA PENSIERI CON IL COUPON LOCKER**

In questo periodo certamente non positivo per i mercati azionari spicca la storia di successo del Coupon Locker di BNP Paribas lanciato nel 2013. Scritto sul titolo francese Saint Gobain, il certificato identificato dal codice Isin XS0910476323, prevedeva l'opzione "Lock In" che avrebbe permesso, a fronte di un rialzo del titolo sottostante di almeno il 10% dallo strike nelle date di osservazione, l'attivazione del pagamento incondizionato delle cedole previste e la protezione totale del capitale a scadenza. Grazie al buon andamento del titolo edile francese, tale opzione è stata attivata alla prima data di osservazione e pertanto alla scadenza dello scorso 4 maggio, i possessori hanno ottenuto il rimborso dei 100 euro nominali, indipendentemente dalla performance del sottostante, oltre ad aver incassato tutte le cedole annue del 6,25% ciascuna.



**I BANCARI TRASCINANO IN ROSSO I BONUS CAP WORST OF**

La pressione sul settore bancario affossa il Bonus Cap Worst Of di BNP Paribas identificato dal codice Isin XS1191885398. In particolare il certificato scritto su FCA, rettificata il 4 gennaio in 1 azione FCA + 1 azione Ferrari, Intesa Sanpaolo e Unicredit lo scorso 7 gennaio ha subito il temuto knock out, ossia la violazione della barriera, trasformandosi in un semplice strumento a replica lineare del sottostante, nel caso specifico di quello con la performance minore. Al 4 maggio scorso, data di valutazione finale, il Worst Of è risultato essere Unicredit che dallo strike fissato a 6,495 euro ha perso il 52,36%. In funzione di questo è stato calcolato un valore di rimborso pari a 47,6 euro.



**OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO. DUE NUOVE OPPORTUNITÀ PER LA TUA COLLEZIONE.**

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie IV

Collezione Tasso Misto Euro serie II



I primi 4 anni **4,00%\***

Dal 5° all'8° anno **Libor USD 3 mesi + 0,30%\***  
min 0,00%\* - max 4,00%\*

I primi 4 anni **2,20%\***

Dal 5° al 10° anno **Euribor 3 mesi + 0,60%\***  
min 0,00%\* - max 2,20%\*

\*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 quanto dovuto ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie IV e Collezione Tasso Misto Euro serie II sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 11.05.2016 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	GEDOLA ANNUA LORDA PRIMI 4 ANNI (1)	GEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 5° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE IV	XS1378969072	USD	2.000	10/05/2024	4,00%	Libor USD 3 mesi + 0,30% (Min 0,00% - Max 4,00%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE II	XS1379091546	EUR	1.000	10/05/2026	2,20%	Euribor 3 mesi + 0,60% (Min 0,00% - Max 2,20%)

(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.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.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 09.05.2016 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 IV e Collezione Tasso Misto Euro serie II (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 Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 9 ottobre 2015 e 22 gennaio 2016 (il "Prospetto di Base" e il "Prospetto di Base modificato"); (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.prodottiquotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiquotazioni.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. 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 quanto dovuto ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprendere 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.

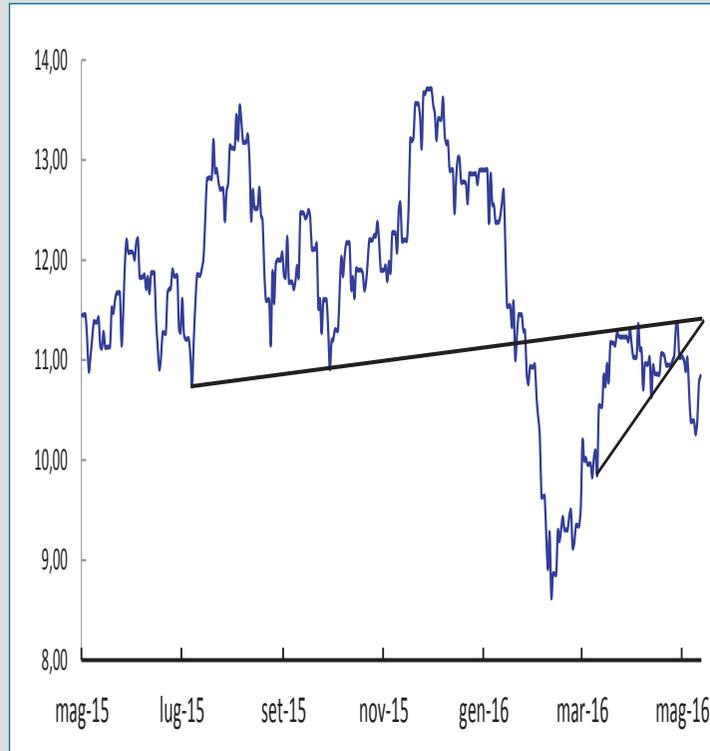


## Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000A12V1X0	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	13/05/2016	2031,50	3330,50
NL0011341243	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE WIN	Msci Emerging Markets	13/05/2016	806,91	821,12
NL0011341250	Bnp Paribas	PHOENIX	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	13/05/2016	161,35	189,52
DE000DT0T864	Deutsche Bank	EXPRESS	FTSE Mib	16/05/2016	17698,08	23473,46
DE000DT0T872	Deutsche Bank	EXPRESS	Eurostoxx 50	16/05/2016	2956,71	3573,07
DE000DT0TR49	Deutsche Bank	EXPRESS	Visa	16/05/2016	77,93	69,57
DE000HV4AMC8	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Eurostoxx 50	16/05/2016	2956,71	3553,42
DE000UT6TNO8	Ubs	MEMORY EXPRESS	Ferrari nv	16/05/2016	38,15	31,09
DE000UZ9ENZ7	Ubs	MEMORY EXPRESS	Enel spa	16/05/2016	3,97	4,26
FR0013070117	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	16/05/2016	0,85	0,46
NL0009756378	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	16/05/2016	14,70	15,60
NL0011009295	Bnp Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Unicredit	16/05/2016	2,84	6,33
NL0011009303	Bnp Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Eurostoxx Banks	16/05/2016	99,21	156,99
XS1290031209	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx 50	16/05/2016	2956,71	2756,16
XS1292873228	Bnp Paribas	LOCK IN MAX	Basket di indici worst of	16/05/2016	16579,01	19393,69
FR0012843373	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	17/05/2016	4,40	16,17
FR0013113792	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di indici worst of	17/05/2016	7937,88	4767,71
DE000CZ44ET8	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/05/2016	136,85	297,00
DE000DT0T8M5	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Apple Computer Inc	18/05/2016	92,95	130,07
DE000HV8A9E0	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Basket di azioni worst of	18/05/2016	4,04	7,37
FR0013090586	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/05/2016	2,26	1,06
FR0013090594	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/05/2016	2,84	4,16
FR0013092418	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/05/2016	1,22	1,09
DE000UZ640M4	Ubs	MEMORY EXPRESS	Unicredit	19/05/2016	2,84	6,48
FR0012347706	Exane Finance	BONUS CAP	Basket di azioni worst of	19/05/2016	244,00	230,64
IT0005014839	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Enel spa	19/05/2016	3,97	3,98
IT0005021206	Banca Aletti & C	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	19/05/2016	13,43	14,02
IT0005107906	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Enel spa	19/05/2016	3,97	4,41
XS1224015450	Credite Agricole	DIGITAL	Basket di indici worst of	19/05/2016	1,14	0,00
DE000DT0T8B8	Deutsche Bank	EXPRESS	Unicredit	20/05/2016	2,84	6,30
DE000DT0T8C6	Deutsche Bank	EXPRESS	Enel spa	20/05/2016	3,97	4,19
DE000DT0TWK6	Deutsche Bank	EXPRESS	Repsol	20/05/2016	11,24	17,90
DE000DX3C9F5	Deutsche Bank	PHOENIX	Eurostoxx Banks	20/05/2016	99,21	157,77
DE000HV4A0A1	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT	Twitter	20/05/2016	14,73	26,60
DE000HV4A0D5	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT	Eurostoxx Banks	20/05/2016	99,21	128,19
DE000HV4A0E3	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Oil & Gas	20/05/2016	277,94	257,12
DE000HV4A4D7	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	20/05/2016	2956,71	3362,23
DE000HV4A4E5	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Automobiles & Parts	20/05/2016	463,16	514,30
DE000HV4A4F2	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Banks	20/05/2016	99,21	134,70
DE000HV4A4G0	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Oil & Gas	20/05/2016	277,94	287,91

## ANALISI TECNICA XXX

Sono deboli le prospettive grafiche di Leonardo, il nuovo nome di Finmeccanica. La struttura tecnica ha subito un brusco deterioramento lo scorso con la rottura del 5 maggio scorso della trendline rialzista tracciata con i minimi del 12 e 21 aprile. Il giorno successivo un altro segnale di vendita è stato generato con la violazione dei supporti statici di area 10,50/10,55 euro, livello che da diverse settimane sosteneva le quotazioni del titolo. Con detta rottura, Leonardo ha completato sul daily chart un doppio massimo che era in costruzione dal 14 marzo. La figura menzionata nell'analisi tecnica ha un significato ribassista e di inversione rispetto al trend rialzista che aveva caratterizzato i corsi dai minimi del febbraio 2016. Partendo da questi presupposti, chi volesse sfruttare il rimbalzo degli ultimi giorni per strutturare strategie ribassiste potrebbe posizionarsi in vendita a 10,90 euro. Con stop in caso di progressioni oltre gli 11,50 euro, i target si avrebbero a 9,65 e 9,10 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE FINMECCANICA

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
Bae Systems	492,40	11,83	5,21	-1,52
Airbus	55,38	13,38	5,47	-10,63
Thales	76,68	16,36	3,48	10,87
Finmeccanica	10,78	10,92	1,50	-16,36
Saabb Ab	278,20	16,90	2,32	6,67

FONTE BLOOMBERG

Finmeccanica presenta un saldo borsistico 2016 negativo di oltre il 16%, peggio rispetto alle altre big del settore. Il gruppo della Difesa, che dal prossimo anno cambierà nome in Leonardo, ha riportato nel primo trimestre dell'anno un risultato netto pari a 64 milioni di euro includendo la plusvalenza sulla cessione di Fata rispetto agli 11 milioni del primo trimestre 2015. Rivista al rialzo la guidance 2016 sugli ordini a 20 mld dai 1,2-12,7 mld precedenti. A livello di fondamentali Finmeccanica presenta un rapporto prezzo utili di 10,92 euro, a sconto rispetto ai principali peers.

### NOTE LEGALI

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