

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 472 - 24 GIUGNO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Vontobel a tutta leva

Debutto sul mercato italiano per Vontobel. La banca privata svizzera leader in Europa nel segmento dei certificati leverage ha debuttato il 21 giugno diventando in un colpo solo il maggiore emittente italiano di certificati a leva fissa da un minimo di 3 a un massimo di 7 volte la performance del sottostante. L'offerta di ben 76 prodotti comprende, oltre ai più noti indici azionari, anche prodotti legati al tema delle materie prime. Per l'occasione il Certificate Journal ha incontrato Roger Studer, capo dell'Investment Banking di Vontobel.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Mentre scrivo queste righe , 45 milioni di elettori britannici hanno deciso che il destino della loro nazione sarà fuori dall'Unione Europea. Nei mercati è così scattata una volatilità ancora maggiore di quella vissuta finora, che farà tremare i polsi agli investitori più conservativi e gongolare i traders pronti a cavalcare i movimenti di breve. Tra gli strumenti più indicati per partecipare alla lotteria dello spoglio ci sono senza dubbio i certificati a Leva Fissa, un fiore all'occhiello dell'industria dei certificati con volumi giornalieri che sfiorano ormai i 100 milioni di euro. Da qualche giorno il mercato italiano ha accolto un nuovo importante player, che in un colpo solo ha quotato in Borsa Italiana più prodotti di quanti ce ne fossero già a disposizione. Una valanga di ben 76 Leva Fissa su indici e materie prime, emessi e garantiti da Vontobel, una banca privata svizzera che occupa ormai stabilmente le prime posizioni sul mercato europeo dei certificati leverage con oltre 350.000 prodotti emessi e 187 miliardi di franchi svizzeri di asset della propria clientela. Certificate Journal ha incontrato il Capo dell'Investment Banking di Vontobel in occasione della presentazione in Borsa Italiana, avvenuta lo scorso 21 giugno. Tra le novità annunciate, anche l'autorizzazione alla quotazione di certificati a Leva Fissa 2x su azioni a partire dalla fine dell'estate. Spostando l'attenzione al segmento investment, va segnalata la recente quotazione di 8 nuovi Bonus Cap a barriera valida solo a scadenza, firmati Banca IMI e analizzati per voi come Certificato della settimana.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Adesso sotto con la Spagna, sarà spread test

4

APPROFONDIMENTO

Vontobel suona la campanella a Piazza Affari

8

A SCUOLA DI CERTIFICATI

Certificati a capitale non protetto - Gli Outperformance

18

BORSINO

Enel resiste alla paura da Brexit
Sgambetto finale per Telecom Italia

14

NEWS

Rettifica per i Mini Future su FTSE Mib
Cedola in arrivo per il Phoenix di Natixis

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

BANCA IMI punta sul sicuro: 8 nuovi Bonus Cap con durata breve e premi allettanti

ADESSO SOTTO CON LA SPAGNA, SARÀ SPREAD TEST

La fitta agenda di giugno non dà tregua. Dopo che i britannici hanno deciso di voltare le spalle all'Unione Europea, i mercati sono già chiamati a soppesare un altro imminente rischio legato anche in questo caso all'esito delle urne. Ci si trasferisce in terra iberica per il bis delle elezioni politiche dopo che lo scorso dicembre non era emerso un vincitore netto in grado di mettere insieme una squadra di governo.

Il rischio principale in questo caso, guardando con gli occhi del mercato, è senza dubbio rappresentato da una salita dei partiti di sinistra radicale in un momento in cui il piano di budget della Spagna è tenuto sotto stretta osservazione da Bruxelles dopo aver mancato già lo scorso anno gli obiettivi di riduzione del disavanzo. Il deficit spagnolo infatti inizia a preoccupare seriamente la Commissione europea e nel 2016 dovrebbe toccare il 3,9% del Pil, ben oltre la soglia del 3 per cento. I sondaggi danno in decisa avanzata Podemos e in generale i movimenti anti-euro e di conseguenza aumenta il ri-

schio che gli spread periferici si impennino se il futuro governo spagnolo prenda una posizione anti-austerità con deficit pubblico ancora più fuori controllo. Se infatti da un lato Bruxelles ha già avvisato la Spagna che dopo le elezioni saranno improrogabili dei tagli per almeno otto miliardi, dall'altro il programma di Podemos mette nero su bianco un ambizioso piano di spesa da ben 60 miliardi che è solo in parte coperto da un aumento della pressione fiscale.

Gli investitori dovranno abituarsi a queste tensioni pre-elettorali. Non sarà ogni volta un via vai di sondaggi e bookmakers come nel caso estremo della Gran Bretagna, ma nel giro di un anno e mezzo si susseguiranno numerose prove del nove per l'Europa con il referendum Costituzionale ad ottobre in Italia che promette di riaccendere le tensioni sul Belpaese e nel 2017 la delicata accoppiata di elezioni politiche in Francia e Germania, che potrebbe diventare un tris se si materializzasse lo spettro di elezioni anticipate in Italia.



Deutsche Asset & Wealth Management							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 21/06/2016
DE000DT8YVV8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,930	115,85	111,15
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	102,00
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	102,15
DE000DT890C5	Bonus Cap	S&P 500	17/01/2017	2050,00	1640,00	109,15	106,15
DE000DT5VSF9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2275,00	114,20	110,25

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

VONTOBEL SUONA LA CAMPANELLA A PIAZZA AFFARI

Al debutto sul mercato italiano, la banca privata svizzera leader in Europa nel segmento dei certificati leverage. CJ ha incontrato Roger Studer, capo dell'Investment Banking di Vontobel

Con una cerimonia degna delle migliori IPO americane, la svizzera Vontobel ha fatto la sua presentazione ufficiale lo scorso 21 giugno a Piazza Affari diventando in un colpo solo il maggiore emittente italiano di certificati a leva fissa. Fondata in Svizzera nel 1924 e da oltre 90 anni attiva sui mercati finanziari proponendo soluzioni di investimento per la clientela, Vontobel dai primi anni '90 è leader del mercato svizzero dei leverage e structured products mentre dal 2000 si è affermata anche in Germania, dove nel primo trimestre di quest'anno è stata riconosciuta come una delle prime 5 migliori emittenti. L'espansione internazionale è proseguita negli ultimi 5/10 anni nei paesi nordici e con la quotazione, avvenuta tra fine maggio e queste ore, di ben 76 certificati a Leva Fissa Vontobel è oggi il principale emittente in termini di strumenti offerti sul mercato italiano dei "constant leverage". Per Vontobel si tratta in realtà di un ritorno sul mercato italiano, a distanza di quasi 10 anni dalla sua prima esperienza sul segmento investment. Questa volta però il team guidato da Roger Studer, Head of Investment Banking, ha deciso di fare ancora più sul serio anticipando l'emissione per il corso del 2016 di nuovi prodotti, da quotare non solamente nel segmento

leverage, e antepoendo all'attività di emissione il principio di soddisfazione delle domande degli investitori con la creazione di soluzioni su misura. In questi dieci anni, la banca svizzera è diventata tra le principali emittenti del mercato dei leverage e structured products, emettendo oltre 350.000 prodotti su gran parte dei mercati europei e conquistando ormai stabilmente oltre il 50% della market share sul mercato svizzero dei certificati e circa il 10% su quello tedesco. Una forte convinzione che accompagna anche le attività educative e formative, da veicolare attraverso i principali canali di informazione e il sito web interamente in italiano e corredato di numerose sezioni informative e pratiche.

LO SBARCO DEI 76 LEVA FISSA

Come anticipato, Vontobel ha deciso di farsi conoscere dagli investitori italiani puntando sul segmento di mercato che più degli altri sta conquistando l'interesse, anche in condizioni di mercato così volatili. Caratterizzati dal meccanismo di leva giornaliera che va da un minimo di 3 a un massimo di 7 volte la performance del sottostante, i nuovi certificati a Leva Fissa di Vontobel si distinguono oltre che per la varietà della leva, anche per la diversità

dei sottostanti a cui permettono di accedere. Oltre agli indici già noti (FTSE Mib, Eurostoxx 50, Dax), i nuovi Leva Fissa sono collegati ai 3 indici americani (Dow Jones, Nasdaq 100 e S&P500), al Nikkei225 giapponese e al settoriale bancario dell'area Euro, l'Eurostoxx Banks. Inedita è poi l'offerta di prodotti legati al tema delle materie prime, con numerose emissioni scritte sul petrolio Brent e WTI Light Sweet Crude Oil, sull'oro e argento ma anche su palladio, gas naturale, caffè , mais e frumento. Tutti i certificati a Leva Fissa di Vontobel sono dei classici Benchmark che replicano linearmente gli indici a leva , a facoltà long o short,



ROGER STUDER,
Head of Investment Banking

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	104,38
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	85,20
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	79,05
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	105,80
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	1,11
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,26
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	70,50
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	89,08

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

calcolati e gestiti direttamente dalla stessa Vontobel. Per permettere agli investitori di seguire in qualsiasi momento l'evoluzione e le modalità di calcolo degli indici a leva, nonché di ottenere un servizio di informazione completo e un elevato grado di trasparenza, Vontobel ha realizzato un "portale indici", raggiungibile dal sito www.indices.vontobel.com.

Come tutti i certificati a Leva Fissa, anche i nuovi prodotti di Vontobel sono caratterizzati dal cosiddetto meccanismo del compounding effect, che li rende particolarmente idonei al trading di breve e più suscettibili a dispersione dei rendimenti su un orizzonte temporale più lungo. Anche per questo motivo, la sezione informativa del sito web messo a disposizione da Vontobel fa ampio riferimento alle cautele da adottare in mercati non direzionali. Sin dai primi giorni di quotazione sul mercato italiano si nota come la politica di market making sui Leva Fissa sia tanto aggressiva quanto solida e affidabile, permettendo agli investitori di prendere posizione e concludere gli stessi trades più volte durante la giornata. In attesa di assistere alle prossime mosse di Vontobel, che ha già anticipato di voler essere in prima fila nell'emissione e quotazione di Leva Fissa 2X su azioni a partire dalla fine dell'estate, oltre che di covered war-

rant e successivamente anche di Mini Futures e Turbo, non ci resta che dare il benvenuto a Vontobel sul nostro mercato.

IL CJ INCONTRA VONTOBEL

1 Roger Studer , Head of Investment Banking , chi è Vontobel.

Vontobel è una banca privata svizzera, specializzata nel private banking, asset management e soluzioni di investimento su misura. La nostra missione è proteggere e costruire il benessere dei nostri clienti. Siamo orgogliosi di poter vantare più di 90 anni di storia guidati dalla qualità svizzera, valori della famiglia e standard di performance. Al 31 dicembre 2015, Vontobel deteneva 187 miliardi CHF di asset della propria clientela.

2 Siete il primo importante player che fa il suo debutto ufficiale sul segmento leverage del mercato italiano nel 2016. Non temete che la volatilità di mercato così alta possa essere un fattore di rischio per gli investitori?

Al momento offriamo solamente prodotti a leva, in particolare a Leva Fissa, che sono i più utilizzati dagli investitori privati. In realtà ci attendiamo che per gli investitori questo momento di mercato sia un'opportunità: la nostra esperienza in altri mercati ci ha dimostrato come ad un

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

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

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

Passion to Perform



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

incremento della volatilità sia corrisposto un aumento dei volumi sui prodotti a leva. Forti movimenti del mercato in entrambe le direzioni generano infatti uno scenario ideale per gli investitori che utilizzano i certificati a leva fissa.

3 Con 76 nuovi certificati a Leva Fissa siete diventati il primo emittente di certificati a Leva Fissa del mercato italiano. Quale target vi siete dati per questo 2016, anche in termini di market share, e cosa possiamo aspettarci per il prossimo futuro?

Il mercato dei certificati a Leva Fissa in Italia è molto competitivo, per questo motivo non è semplice definire degli obiettivi in termini di market share. Vorrei piuttosto fare riferimento al mercato svizzero, o a quello tedesco o ancora dei paesi nordici, dove Vontobel è uno dei leader del segmento dei certificati a Leva Fissa. E questi standard che abbiamo raggiunto sono anche l'obiettivo che ci poniamo per l'Italia. Gestiremo e aggiorneremo continuamente la nostra offerta di prodotti e sottostanti, proponendo anche altre categorie di prodotto, come i Covered Warrant e i Turbo che rappresentano una componente fondamentale della nostra strategia globale di offerta.

4 Come possono gli investitori italiani seguire l'evoluzione delle vostre attività sul mercato dei certificati? Avete un sito internet e prevedete di renderlo sempre aggiornato con documenti e prezzi dei certificati emessi?

Abbiamo già un sito web per gli investitori italiani, sotto il link www.certificati.vontobel.com. Il nostro obiettivo è fornire una struttura ben organizzata e trasparente per i nostri clienti. Gli investitori possono trovare sul nostro sito web tutto quanto necessario in due click. Offriamo loro lo storico dei prodotti, con gli aggiustamenti giornalieri, l'indicazione delle fee di gestione e tutta la documentazione, dai prospetti di base alle condizioni definitive. Molto utile e semplice, da scaricare anche in download, è la sezione dedicata agli orari di valutazione dei sottostanti. Infine, non meno importante, abbiamo sviluppato un sito separato per tutti gli indici che utilizziamo come sottostanti per i nostri certificati a Leva Fissa: ciò rappresenta qualcosa di unico e mi sento di raccomandare la visita di questa pagina, perché fornisce una panoramica completa, semplice e trasparente di tutti gli indici replicati dai Leva Fissa.

Investo con la barriera.

Cash Collect a cedole mensili condizionate



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

Ogni certificato consente di ottenere al termine dei primi quattro mesi (Giugno, Luglio, Agosto e Settembre) un Importo Aggiuntivo Incondizionato. A partire dal quinto mese (Ottobre) l'investimento consente di ottenere Importi Aggiuntivi se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (75% del valore dell'azione all'emissione).

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

Cedole mensili lorde dal 0,85% al 2,6%*

ISIN	Sottostante	Importo Aggiuntivo Lordo*	Barriera (%Strike)	Scadenza
DE000HV4BG86	ENI	0,85%	75%	16.06.2017
DE000HV4BG45	BANCA POP. MILANO	2,60%	75%	16.06.2017

* Importi Aggiuntivi Incondizionati a Giugno, Luglio, Agosto e Settembre e condizionati nelle successive date di osservazione. Aliquota fiscale del 26%

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

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSEBorsa Italiana e CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso Consob in data 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il documento di registrazione depositati presso Consob in data 29 Gennaio 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0007877/16 del 29 Gennaio 2016. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

CERTIFICATI LEVA 7

EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	CODICE ISIN
Vontobel	7X Long Index linked to DAX	18/12/2020	DE000VN9AAA8
Vontobel	7X Short Index linked to DAX	18/12/2020	DE000VN9AAB6
Vontobel	7X Long Index linked to FTSE MIB Index	18/12/2020	DE000VN9AAM3
Vontobel	7X short Index linked to FTSE MIB Index	18/12/2020	DE000VN9AAR2
Vontobel	7X Long Index linked to Gold (Troy Ounce)	18/12/2020	DE000VN9ABM1
Vontobel	7X Short Index linked to Gold (Troy Ounce)	18/12/2020	DE000VN9ABP4
Vontobel	7X Long Index linked to Silver (Troy Ounce)	18/12/2020	DE000VN9ABR0
Vontobel	7X Short Index linked to Silver (Troy Ounce)	18/12/2020	DE000VN9ABT6
Vontobel	7X Long Index linked to WTI Light Sweet Crude Oil Future	18/12/2020	DE000VN9ABH1
Vontobel	7X Short Index linked to WTI Light Sweet Crude Oil Future	18/12/2020	DE000VN9ABK5
Vontobel	7X Long Index linked to Eutostoxx 50 Index	18/12/2020	DE000VN9AAX0
Vontobel	7X Short Index linked to Eurostoxx 50 Index	18/12/2020	DE000VN9AAZ5
Vontobel	7X Long Index linked to Eurostoxx Banks Index	18/12/2020	DE000VN9ABV2
Vontobel	7X Short Index linked to Eurostoxx Banks Index	18/12/2020	DE000VN9ABX8
Vontobel	7X Long Index linked to S&P 500 Index	18/12/2020	DE000VN9AA11
Vontobel	7X Short Index linked to S&P 500 Index	18/12/2020	DE000VN9AA37
Vontobel	7X Long Index linked to Nasdaq-100 Index	18/12/2020	DE000VN9AA52
Vontobel	7X Short Index linked to Nasdaq-100 Index	18/12/2020	DE000VN9AA78
Vontobel	7X Long Index linked to Nikkei 225 Index	18/12/2020	DE000VN9AA94
Vontobel	7X Short Index linked to Nikkei 225 Index	18/12/2020	DE000VN9ABB4
Vontobel	7X Long Index linked to Dow Jones Industrial Average	18/12/2020	DE000VN9ABD0
Vontobel	7X Short Index linked to Dow Jones Industrial Average	18/12/2020	DE000VN9ABF5
Vontobel	7X Long Index linked to Brent Crude Oil Future	18/12/2020	DE000VN9AAT8
Vontobel	7X Short Index linked to Brent Crude Oil Future	18/12/2020	DE000VN9AAV4
Vontobel	7X Long Index linked to Natural Gas (Henry Hub) Future	18/12/2020	DE000VN9ABZ3
Vontobel	7X Short Index linked to Natural Gas (Henry Hub) Future	18/12/2020	DE000VN9AB10
Vontobel	7X Long Index linked to Coffee Future	18/12/2020	DE000VN9AB77
Vontobel	7X Short Index linked to Coffee Future	18/12/2020	DE000VN9AB93
Vontobel	7X Long Index linked to Corn Future	18/12/2020	DE000VN9ACB2
Vontobel	7X Short Index linked to Corn Future	18/12/2020	DE000VN9ACD8
Vontobel	7X Long Index linked to Wheat Soft Red Future	18/12/2020	DE000VN9ACF3
Vontobel	7X Short Index linked to Wheat Soft Red Future	18/12/2020	DE000VN9ACH9
Vontobel	7X Long Index linked to Palladium (Troy Ounce)	18/12/2020	DE000VN9AB36
Vontobel	7X Short Index linked to Palladium (Troy Ounce)	18/12/2020	DE000VN9AB51

CERTIFICATI A CAPITALE NON PROTETTO

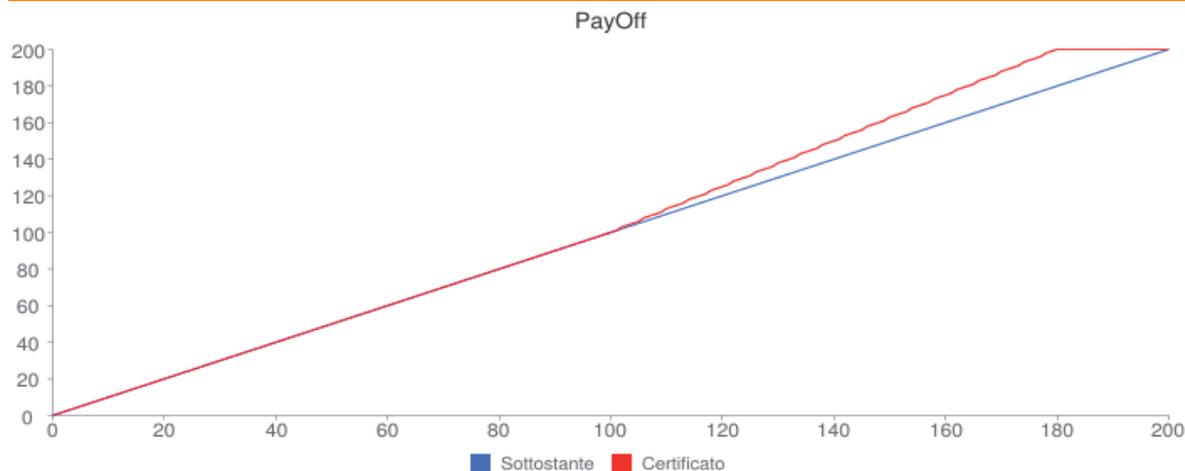
In questa categoria ACEPI rientrano i certificati che non prevedono alcuna forma di protezione del capitale a scadenza. I più noti sono i classici Benchmark, ovvero strumenti a semplice replica lineare del sottostante, che possono essere assimilabili agli Etf nella versione Open End che non prevede alcuna scadenza. Ci sono poi strutture che alla replica lineare del sottostante aggiungono un'opzione "cap", come i Discount, o quelle che consentono una partecipazione in leva che agisce solo al rialzo e alla scadenza, come gli Outperformance.

GLI OUTPERFORMANCE

Chiedono la rassegna dei certificati a capitale non protetto gli Outperformance, la cui caratteristica distintiva è quella di seguire il sottostante con una partecipazione in leva fissa alle performance del sottostante. Si distinguono dai certificati leverage perché la leva è solo monodirezionale. Pertanto con un Outperformance di tipo Long, a scadenza verrà riconosciuta la performance del sottostante con la partecipazione in leva prevista, mentre al ribasso il certificato sarà lineare rispetto al sottostante. E' prevista in alcuni casi la presenza del Cap. Per queste caratteristiche gli Outperformance sono indicati per chi ha una visione direzionale del mercato.



OUTPERFORMANCE



LA STRUTTURA OPZIONALE

La struttura opzionale di un Outperformance è data da:

- acquisto di un'opzione call con strike pari a zero
- acquisto di una quantità di Call con strike da dove si vuole la partecipazione in leva e di numero, o frazione, pari alla leva.

ANALISI DI SCENARIO

Ipotizzando un Outperformance scritto su Leonardo Finmeccanica emesso a 100 euro con strike a 10 euro e una partecipazione in leva 1,5 a scadenza si potranno verificare il seguenti scenari:

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	3	5	7	8	9	10	11	12	13	15	17
Rimborso Certificato	30	50	70	80	90	100	115	130	145	175	205
P&L % Certificato	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	15,00%	30,00%	45,00%	75,00%	105,00%
Alpha Certificato	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%	25,00%	35,00%

ANALISI DEL PRICING

Nella struttura classica, tempo, dividendi, volatilità e tassi di interesse possono influenzare la quotazione dello strumento. E' da precisare che la partecipazione in leva verrà riconosciuta interamente solo a scadenza mentre nel corso della vita dello strumento, la quotazione tenderà ad essere pari a quella del sottostante tanto più è lontana la scadenza. Più marcato è questo effetto, se all'interno della struttura è presente il Cap.

Outperformance

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



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 20/06/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 917,10
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Amazon.com INC, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA	07/03/2019	€ 959,85
IT0006734559	Autocall Cedola Fissa	Fiat Chrysler Automobiles NV	06/11/2017	€ 986,75
IT0006734567	Autocall Cedola Fissa	Assicurazioni Generali SpA	06/11/2017	€ 978,90
IT0006734591	Autocall Cedola Fissa	Intesa San Paolo SpA	06/11/2017	€ 988,40

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

BANCA IMI PUNTA SUL SICURO

In quotazione al Sedex 8 nuovi Bonus Cap a barriera terminale targati Banca IMI. Durata breve e premi allettanti per questa nuova serie in quotazione diretta

Tra le strutture più conosciute ed utilizzate dagli investitori italiani, sul segmento investment, spiccano ormai da anni i Bonus Certificates, capaci di monetizzare la volatilità e di ottimizzare il profilo di rischio rendimento dell'investimento grazie a una sapiente combinazione di opzioni. Le attuali condizioni di mercato, particolarmente volatili, consentono peraltro la costruzione di nuove proposte con caratteristiche sempre più allettanti, sia in termini di rendimento e rischio che di durata complessiva. Questo avviene perché è bene ricordare che le opzioni a barriera, che costituiscono la struttura portante dei Bonus Certificates, risentono in maniera particolarmente negativa dell'incremento della volatilità, aumentando le probabilità di una rottura della barriera, e ciò permette a chi si occupa dell'emissione di arricchire maggiormente le caratteristiche. Tra le nuove emissioni approdate direttamente in quotazione in Borsa Italiana, spiccano questa settimana 8 Bonus Cap con barriera a scadenza, emessi e quotati da Banca IMI su altrettanti sottostanti azionari. Così come sta avvenendo anche per altre recenti emissioni, il focus si è incentrato prevalentemente

8 BONUS CAP DI BANCA IMI

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA %	LIVELLO BARRIERA	BONUS CAP%	SCADENZA	PR CERT	PR SOTT	UPSIDE	BUFFER
XS1428009770	Eni	14,06	80%	11,248	108,30%	09/06/2017	990,5	14,34	9,34%	21,56%
XS1428012139	Fiat Chrysler	6,32	80%	5,056	114,00%	09/06/2017	982,2	6,25	16,07%	19,10%
XS1428014002	Assicurazioni Generali	12,89	80%	10,312	108,00%	09/06/2017	965,3	12,51	11,88%	17,57%
XS1428015744	Mediaset	3,942	75%	2,9565	109,30%	09/06/2017	961,6	3,792	13,66%	22,03%
XS1428016395	Mediobanca	6,48	80%	5,184	115,30%	09/06/2017	972,7	6,385	18,54%	18,81%
XS1428017369	STMicroelectronics	5,305	80%	4,244	115,10%	09/06/2017	989,65	5,2	16,30%	18,38%
XS1428018177	Telecom Italia	0,853	80%	0,6824	114,50%	09/06/2017	960,8	0,7855	19,17%	13,13%
XS1428019738	Unicredit	2,542	70%	1,7794	118,80%	09/06/2017	1001,35	2,518	18,64%	29,33%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

sul breve termine, privilegiando poi le barriere terminali, ovvero osservabili solo alla scadenza, che rendono i prodotti particolarmente flessibili e adattabili anche a finestre temporanee anche molto negative e volatili. Analizzando la serie di 8 Bonus Cap, in linea con il trend, scopriamo che la scadenza è di breve termine, ovvero di un anno, mentre il livello invalidante è posizionato all'80% del-

lo strike iniziale ad eccezione della proposta scritta sul titolo Mediaset (75%) e quella sul titolo Unicredit (70%), il più volatile del paniere azionario prescelto. Tenuta costante la scadenza, la dinamica delle differenti caratteristiche implicite di ogni sottostante si riflette pertanto quasi esclusivamente sul rendimento potenziale offerto, che muove dal 108% della proposta scritta sul titolo Ge-



nerali al 118,8% del Bonus Cap scritto sul titolo Unicredit.

Tra le proposte più interessanti spicca il settore bancario, presente per questa serie di Bonus Cap con i titoli Mediobanca e UniCredit. Sfruttando una volatilità leggermente più contenuta e un prezzo sotto la pari, concentreremo l'analisi proprio sul primo dei due sottostanti (Isin XS1428016395). In flessione frazionale dallo strike iniziale, il certificato è acquistabile in lettera a 972,7 euro rispetto ai 1000 euro iniziali. Pertanto il bonus di rendimento fissato a 1153 euro è in grado di garantire un potenziale upside a scadenza del 18,54%. Tenuto conto dei correnti 6,385 euro del titolo sottostante, il buffer, ovvero il margine sul livello invalidante, da mantenere inviolato alla scadenza è attualmente pari al 18,38%. Oltrepassata la

soglia dei 5,184 euro, ovvero in caso di evento knock-out, l'investitore riceverà un importo commisurato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento lineare nello stesso a partire dal suo livello iniziale.

Idoneo rendimento potenziale per la proposta agganciata sul titolo UniCredit (Isin XS1428019738), che grazie ad una volatilità implicita più alta, consente di esprimere un buffer di protezione più marcato (29,33%), dato il posizionamento della barriera a scadenza a un livello pari a 1,779 euro. Da segnalare inoltre il buon livello barriera a 11,248 euro del certificato collegato ad Eni – con premio potenziale dell'8,3% - e quello a 5,056 euro del Bonus Cap su Fiat Chrysler, caratterizzato da un rendimento Bonus pari al 14% dei 1000 euro nominali.

La cedola diventa fissa con i nuovi certificati Autocall di Natixis

Natixis lancia sette nuovi certificati Autocall Cedola Fissa su sette diversi titoli azionari italiani.

Direttamente negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, i certificati prevedono trimestralmente e a scadenza:

- il pagamento trimestrale di una cedola fissa;
- un ulteriore premio in caso di rimborso automatico del capitale investito, che si verifica se il prezzo del sottostante è pari o superiore al valore iniziale.

Nella tabella sottostante, vengono indicati, per ciascuno dei sette certificati, l'importo della cedola fissa trimestrale e il premio aggiuntivo in caso di rimborso automatico, che dipende dal trimestre in cui il rimborso si verifica.

ISIN	Sottostante	Cedola Fissa Lorda Trimestrale	PREMIO LORDO IN CASO DI RIMBORSO AUTOMATICO					
			Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 5	Trimestre 6
IT0006734583	Enel SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734567	Assicurazioni Generali SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734575	Eni SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734559	Fiat Chrysler Automobiles NV	0,50%	1,50%	3,50%	5,50%	7,50%	9,50%	11,50%
IT0006734542	STMicroelectronics NV	0,50%	1,50%	3,50%	5,50%	7,50%	9,50%	11,50%
IT0006734591	Intesa Sanpaolo SpA	1,00%	1,00%	3,00%	5,00%	7,00%	9,00%	11,00%
IT0006734534	UniCredit SpA	1,00%	1,00%	3,00%	5,00%	7,00%	9,00%	11,00%

Se il rimborso automatico non si è verificato, alla scadenza del 6 novembre 2017, il capitale è protetto se il prezzo del sottostante è pari o superiore al livello barriera (70% del valore iniziale); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Cedola Fissa (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 Autocall Cedola Fissa 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.

La posta del Certificate Journal

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

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile Redazione,

innanzitutto complimenti per il lavoro che svolgete.

Volevo porvi una domanda: sono in possesso di un certificato Exane, con le prime 8 cedole incondizionate che scadono secondo le date di rilevamento previste.

Volevo capire però, da quando bisogna essere in possesso del certificato per incassare la cedola ed inoltre quanto bisogna tenerlo rispetto alla data di rilevazione sempre per incassare la relativa cedola.

Grazie.

Gent.le Lettore,

come indicato nelle condizioni definitive, l'emittente ha fissato la record date e la data di pagamento rispettivamente a 6 e 10 giorni lavorativi dalla data di osservazione. Pertanto, prendendo ad esempio la cedola relativa alla data di osservazione del 20 giugno, sarà necessario detenere il certificato due giorni lavorativi prima della Record Date, ovvero fino alla chiusura del 24 giugno, per aver diritto all'importo periodico. Per comprendere meglio le dinamiche che regolano le date di osservazione dei Certificati le consigliamo la lettura dello speciale presente sul Certificate Journal numero 445 o consultabile a questo link http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_generico.asp?id=94.

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



Messaggio pubblicitario

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

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

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

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

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

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

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

Appuntamenti da non perdere



23 GIUGNO - A BARI L'ULTIMA TAPPA DEL TOUR CON BNP PARIBAS

Si avvia verso l'ultima tappa il ciclo di eventi promossi da BNP Paribas in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare l'ultimo incontro è previsto per il 23 giugno a Bari, a partire dalle 17:30 e l'obiettivo 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 collegarsi al seguente link <https://surveys.bnpparibas.com/cgi/HE/SF?P=1z583z2z-1z-1zEDBD31065E>

28 GIUGNO – CORSO BASE ACEPI A CATANIA

Arrivano per la prima volta in Sicilia, i Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 28 giugno a Catania 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>

7 LUGLIO – UNICREDIT A BOLOGNA

Si sposta da Napoli a Bologna l'appuntamento sui Certificati di investimento promosso da Unicredit in collaborazione con Certificati e Derivati. Anche in questa seconda tappa prevista il 7 luglio, Pierpaolo Scandurra spiegherà come generare rendimenti e diminuire il rischio impostando strategie di copertura in un contesto di incertezza. Gli eventi sono a numero chiuso e ogni partecipante riceverà una strategia "recovery" per recuperare le perdite subite a causa del forte ribasso del settore bancario. Per ulteriori informazioni o iscrizioni è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 16/06/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1068,95

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 16/06/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	93,5
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	95,36
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	82,14
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	895,3
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	83,52

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Notizie dal mondo dei certificati

» DIVIDENDO STRAORDINARIO PER NOKIA

Come deliberato dal Consiglio di Amministrazione, Nokia ha distribuito il 17 giugno un dividendo di 0,26 euro di cui 0,10 euro a carattere straordinario. Trattandosi di un'operazione straordinaria sul capitale si è resa necessaria la rettifica per i certificati legati al titolo al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. Pertanto con efficacia sempre a partire dal 17 giugno i livelli caratteristici sono stati rettificati tramite l'utilizzo di un fattore k pari a 0,97965412.

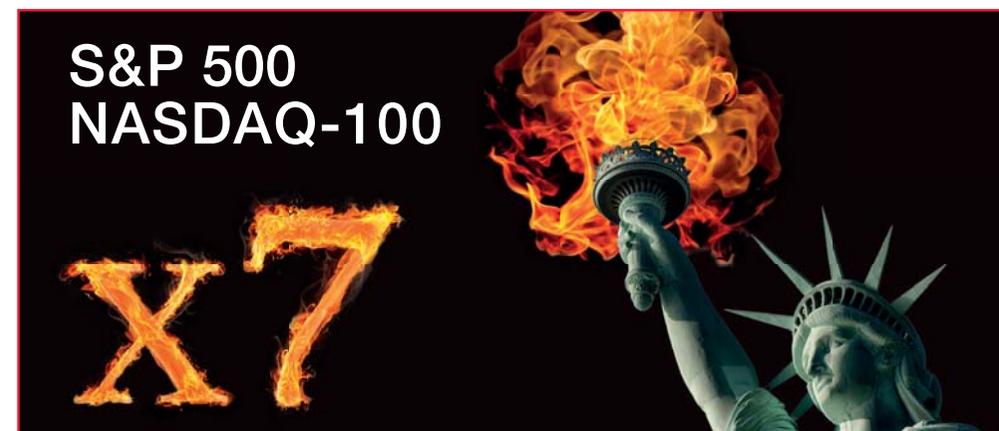
» RETTIFICA PER I MINI FUTURE SU FTSE MIB

A seguito della revisione della composizione dell'indice FTSEMIB e alla distribuzione di dividendi da parte dei componenti l'indice FTSEMIB, Unicredit per i suoi Mini Future scritti sull'indice italiano ha proceduto con la rettifica dei livelli caratteristici. L'efficacia dell'operazione è a partire dal 20 giugno e i nuovi livelli dei certificati identificati dai codici Isin DE000HV4A7M1, DE000HV4BDU7, DE000HV4BHP8, DE000HV4BDV5, DE000HV4BHQ6, DE000HV4A7P4 e DE000HV4A7Q2 sono disponibili sul sito dell'emittente

» CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX DI NATIXIS

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis legato a un paniere di azioni di francesi composto da BNP Paribas, Total e Sanofi identificato dal codice Isin DE000A15QME6. In particolare alla data di osservazione del 13 giugno i tre titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 70% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2%, ma non hanno centrato l'obiettivo di trovarsi tutti ad un livello allo strike che avrebbe consentito il rimborso anticipato di un totale di 1070 euro.

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**¹. La Leva Fissa x7 viene **ricalcolata ogni giorno** ed è valida **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)². Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

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 Issuer³. 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 e www.prodotti.societegenerale.it/leverage

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

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

E-mail: 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 intragiornaliero 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 e 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 datati 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 e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABL3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABN9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABQ2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABS8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABM1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABP4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABR0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABT6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABG3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABJ7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABH1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABK5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAW2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAY8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA03	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AA29	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA45	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AA60	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA86	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABA6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABC2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABE8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AAX0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AAZ5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA11	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AA37	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA52	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AA78	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA94	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABB4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABD0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABF5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio Brent	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABH1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio Brent	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABK5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABY6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AB02	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AB69	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AB85	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ACA4	Sedex

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ACC0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ACE6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ACG1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABZ3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AB10	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AB77	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AB93	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ACB2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ACD8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ACF3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ACH9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABV2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABX8	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Gap Long	Banca IMI	MSCI World	08/06/2016	Barriera 90%; Cedola max 2,65%	05/06/2017	XS1420490820	Cert-X
Memory Express	Goldman Sachs	Renault, Société Générale	08/06/2016	Barriera 60%; Cedola 3% trim.; Trigger Decrescente	07/06/2019	GB00BD4W9275	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	FTSE Mib	08/06/2016	Barriera 53%; Cedola 3,4%	31/05/2021	XS1399368338	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	08/06/2016	Barriera 50%; Coupon 6,6%	29/05/2020	XS1399368684	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P 500	08/06/2016	Barriera 60%; Cedola 1,55%	31/05/2021	XS1400440670	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	08/06/2016	Barriera 55%; Cedola 4,65%	01/06/2020	XS1400440753	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	08/06/2016	Protezione 85%; Cedola 2,4%	30/05/2022	XS1400440910	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	08/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	30/05/2022	XS1400441058	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001463	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe Beta 1 (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001489	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe Market Neutral (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001505	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedola e Coupon 0,925% trim.; Trigger 90%; Barriera 80%	13/06/2017	XS1386633538	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedola e Coupon 0,725% trim.; Trigger 87,5%; Barriera 77,5%	13/06/2017	XS1386636127	Cert-X
Athena Buffer	BNP Paribas	FTSE Mib, Eurostoxx 50	09/06/2016	Barriera 65%; Coupon 5%	29/05/2020	XS1338555649	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	09/06/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	31/05/2019	XS1338555995	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedole mensili 1% annuo; Partecipazione 50%	31/05/2022	XS1338568899	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Axa	09/06/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	29/05/2020	XS1338572149	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	09/06/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	29/05/2020	XS1338572578	Cert-X
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	10/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 142%	11/05/2021	IT0005176422	Sedex
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50	10/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 175%	11/05/2021	IT0005176430	Sedex
Phoenix	Société Générale	Intesa Sanpaolo	10/06/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	27/11/2017	XS1337026873	Cert-X
Express	Société Générale	Unicredit, Intesa Sanpaolo	10/06/2016	Barriera 60%; Coupon 9,5% trim.	10/05/2018	XS1337040197	Cert-X
Athena Double Win	BNP Paribas	FTSE Mib	13/06/2016	Barriera 60%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap Up 109%	07/06/2019	XS1385801136	Cert-X
Athena	BNP Paribas	FTSE Mib	14/06/2016	Barriera 55%; Coupon 2% Sem.	09/06/2021	XS1385742967	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	14/06/2016	Strike 14,06; Barriera 80%; Bonus & Cap 108,3%	09/06/2017	XS1428009770	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	14/06/2016	Strike 6,32; Barriera 80%; Bonus & Cap 114%	09/06/2017	XS1428012139	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	14/06/2016	Strike 12,89; Barriera 80%; Bonus & Cap 108%	09/06/2017	XS1428014002	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediaset	14/06/2016	Strike 3,942; Barriera 75%; Bonus & Cap 109,3%	09/06/2017	XS1428015744	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediobanca	14/06/2016	Strike 6,48; Barriera 80%; Bonus & Cap 115,3%	09/06/2017	XS1428016395	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	STMicroelectronics	14/06/2016	Strike 5,305; Barriera 80%; Bonus & Cap 115,1%	09/06/2017	XS1428017369	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	14/06/2016	Strike 0,853; Barriera 80%; Bonus & Cap 114,5%	09/06/2017	XS1428018177	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	14/06/2016	Strike 2,542; Barriera 70%; Bonus & Cap 118,8%	09/06/2017	XS1428019738	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurTry	14/06/2016	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	30/05/2019	XS1386598285	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	EurZar; EurMxn; EurInr; EurBrl	14/06/2016	Barriera 137,5%; Cedola e Coupon 2% trim.	30/05/2019	XS1386601410	Sedex
Athena	BNP Paribas	FTSE Mib	14/06/2016	Barriera 55%; Coupon 2% semestrale	02/06/2021	XS1385742967	Cert-X
Memory Express	UBS	Eurostoxx 50	16/06/2016	Barriera 70%; Cedola 1%; Gbp	13/12/2017	DE000UW1BEC1	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Coca Cola	17/06/2016	Barriera 70%; Cedola 7,5%; Usd	16/06/2021	XS1385744070	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Nikkei 225	21/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,60%	13/05/2022	IT0005186413	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca IMI	Generali, Eni	20/06/2016	Barriera 80%; Bonus e Cap 156%	24/06/2019	XS1431873659	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil ER	24/06/2016	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg. 4%	01/07/2019	DE000HV4BJQ2	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Ibex 35	24/06/2016	Barriera 80%; Cedola 6,5%	17/06/2022	IT0005199283	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	24/06/2016	Barriera 60%; Cedola 4,45%	18/06/2021	IT0005199226	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola 4,5%; Bonus 1'4,5%	30/06/2020	XS1418863806	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2016	Protezione 85%; Cedola 2,8%	30/06/2020	XS1418864101	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	27/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 137%; Cedola 1,5%	30/06/2022	XS1418863988	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	01/02/2022	XS1233664769	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	01/02/2019	XS1233666384	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	27/06/2016	Barriera 60%; Cedola 3,5%	01/02/2019	XS1233672275	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Expedia, Priceline	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola 3,75%; Coupon 7,5%	01/07/2020	XS1233672432	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% trim.	01/07/2020	XS1233672192	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Credit Agricole	27/06/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	01/07/2020	XS1233666202	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Total	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 6%; Bonus 106%	28/06/2019	XS1433073795	Sedex

ENEL RESISTE ALLA PAURA DA BREXIT

La scorsa settimana si è assistito al picco massimo della paura da Brexit con vendite generalizzate sui mercati azionari, che hanno costretto molti titoli a segnare nuovi minimi di periodo. In questo scenario, sono stati numerosi i certificati con barriera ad aver subito importanti scossoni e perdite consistenti nonostante il posizionamento dei livelli knock out a debita distanza dai rispettivi strike iniziali. Ha invece resistito egregiamente alle intemperie un Easy Express di BNP Paribas scritto sul titolo Enel, avente codice Isin NL0010399432, che il 17 giugno scorso ha fissato il livello di chiusura del titolo per il calcolo del rimborso finale. In particolare a fronte di un fixing pari a 4,02 euro, ben superiore ai 3,2186 euro della barriera, il certificato ha centrato il rimborso dei 100 euro prefissati con un rendimento dall'emissione pari al 29,87%. Si ricorda che l'emissione era avvenuta il 4 febbraio 2014 a 77 euro.



SGAMBETTO FINALE PER TELECOM ITALIA

La battaglia per la conquista della rete in fibra ottica in Italia e i timori per la Brexit, la scorsa settimana hanno fatto lo sgambetto a Telecom Italia facendole perdere oltre il 10% in poche sedute. L'affondo al di sotto dei 77 centesimi ad azione è stato fatale a numerosi certificati ma in particolare ad alcuni Bonus Cap legati alla compagnia telefonica nazionale che proprio nei giorni scorsi avevano in programma la data di scadenza. Tra questi si segnala l'Easy Express di BNP Paribas identificato dal codice Isin



NL0010399523 giunto alla sua naturale scadenza il 17 giugno, che a poche ore dalla rilevazione finale viaggiava in area 100 euro e che ha invece restituito un importo pari a 71,77 euro in virtù di una determinazione del valore di chiusura di Telecom pari a 0,769 euro, inferiori alla barriera posta a 0,7838 euro.

IN UN MONDO CHE CAMBIA ESTATE O INVERNO? NON SCEGLIERE! NUOVI CASH COLLECT

OGNI SEI MESI PUOI AVERE PREMI DAL 3%¹ AL 7%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

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

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

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO SEMESTRALE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO ²
NL0011758594	TELECOM ITALIA	0,8365 €	6,00%	70% (0,5856 €)	100,7
NL0011758602	GENERALI	13,0400 €	4,00%	70% (9,1280 €)	100,8
NL0011758610	INTESA SANPAOLO	2,3160 €	6,50%	70% (1,6212 €)	100,45
NL0011758628	UNICREDIT	3,0980 €	7,00%	70% (2,1686 €)	91,5
NL0011758636	FIAT CHRYSLER	6,9050 €	5,50%	70% (4,8335 €)	97,25
NL0011758644	ENI	13,5200 €	3,70%	70% (9,4640 €)	102,85
NL0011758651	ENEL	3,8900 €	3,00%	70% (2,7230 €)	101,25
NL0011758669	FINMECCANICA	10,8900 €	4,50%	70% (7,6230 €)	97,75
NL0011758677	MEDIOBANCA	6,7050 €	5,00%	70% (4,6935 €)	98,9
NL0011758719	FTSE MIB	17.966,8100 punti	3,50%	70% (12.576,7670 p.ti)	100,95
NL0011758727	EURO STOXX 50	2.974,2000 punti	3,00%	70% (2.081,9400 p.ti)	100,55

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

² Valori rilevati il giorno 23/06/2016 alle ore 15.38 ed espressi in euro. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

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

Per maggiori informazioni



www.prodottidiborsa.com

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Certificates comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico dei Certificates. 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.



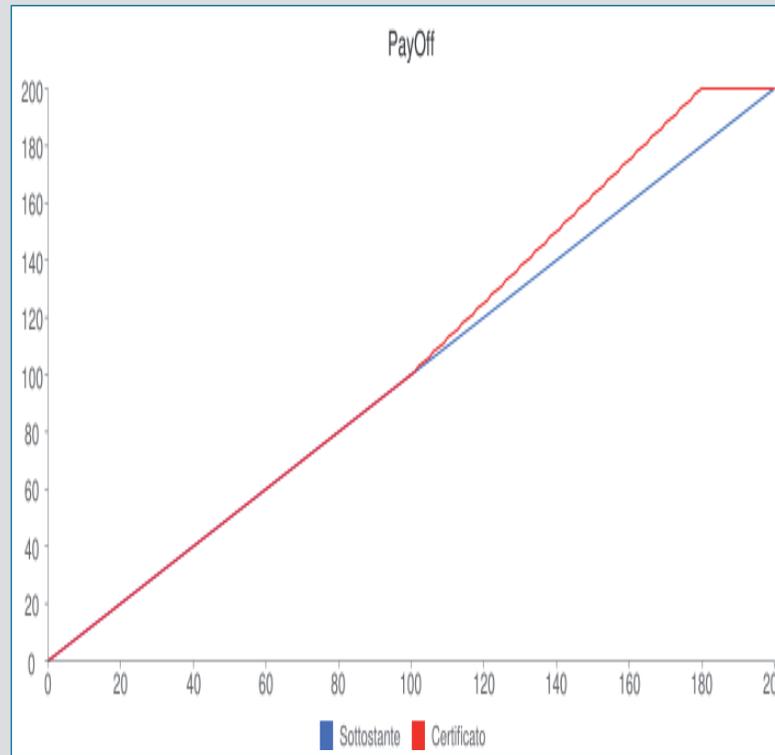
BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000HV4AMX4	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Select Dividend 30	24/06/2016	1771,41	1928,21
DE000HV4APV1	Unicredit Bank AG	EXPRESS	FTSE Mib	24/06/2016	17323,27	23567,25
DE000XM3KZY6	Deutsche Bank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	24/06/2016	91,93	133,60
FR0012695641	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	24/06/2016	0,39	1,44
FR0013057791	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket monetario Worst of	24/06/2016	3,81	3,96
DE000CZ379T6	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	27/06/2016	0,39	1,21
DE000HV4APT5	Unicredit Bank AG	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Eurostoxx 50	27/06/2016	2978,31	3610,95
FR0012354942	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	27/06/2016	18,91	29,70
FR0013058054	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	27/06/2016	33,32	39,99
FR0013110905	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	27/06/2016	4,97	3,59
XS1212286618	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/06/2016	96,20	125,43
XS1212366568	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	27/06/2016	17323,27	22943,64
DE000HV4A397	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	28/06/2016	0,79	-
DE000HV4A4C9	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	28/06/2016	175,11	-
FR0012890382	Exane Finance	ZENITH MAX SWITCH PROTECTED	Eni spa	28/06/2016	14,12	16,57
FR0012890390	Exane Finance	ZENITH MAX LEVERAGED	Eni spa	28/06/2016	14,12	16,57
FR0012890408	Exane Finance	ZENITH MAX	Generali Assicurazioni	28/06/2016	12,58	18,81
FR0012890416	Exane Finance	ZENITH MAX	Intesa San Paolo spa	28/06/2016	2,15	3,73
FR0012890424	Exane Finance	ZENITH MAX	Enel spa	28/06/2016	3,91	4,65
FR0012890432	Exane Finance	ZENITH MAX	Eurostoxx 50	28/06/2016	2978,31	3779,58
FR0012890440	Exane Finance	ZENITH MAX	FTSE Mib	28/06/2016	17323,27	25292,80
FR0013030970	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	28/06/2016	0,39	0,89
DE000HV4AQT3	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di indici worst of	29/06/2016	16065,72	20771,40
DE000MS0E6R8	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	29/06/2016	15,06	33,24
FR0012870210	Exane Finance	SWIFT ZENITH MAX	Basket di indici worst of	29/06/2016	17323,27	26736,24
FREXA0000291	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON PROTECTED	Basket di azioni worst of	29/06/2016	71,17	47,57
FREXA0000309	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di indici worst of	29/06/2016	17323,27	17623,07
NL0011541115	JP Morgan Chase N.V.	PHOENIX MEMORY	FTSE Mib	29/06/2016	17323,27	16354,67
XS1212152091	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	29/06/2016	54,95	86,50
XS1212167016	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	29/06/2016	5,63	8,82
DE000CZ44R06	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	30/06/2016	3,91	2,80
FR0012869006	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	30/06/2016	96,20	110,13
FR0012869022	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	30/06/2016	9,93	12,57
FR0013039591	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	30/06/2016	54,95	61,00
NL0011009352	Bnp Paribas	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx 50	30/06/2016	2978,31	0,00
XS1029820880	Bnp Paribas	EXPRESS BONUS	Eni spa	30/06/2016	14,12	19,98
XS1190661311	Bnp Paribas	CALLABLE STABILITY PROTECTED	Intesa San Paolo spa	30/06/2016	2,15	1,54
XS1198832880	ING Bank	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	30/06/2016	17323,27	23157,12
XS1251211790	Bnp Paribas	LOCK IN MAX	Basket di indici worst of	30/06/2016	16065,72	17965,70
FR0013067881	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	01/07/2016	0,79	1,20

ANALISI TECNICA PETROLIO BRENT

Il futures sul Brent dopo i minimi di inizio anno ha vissuto una lenta ma costante ascesa, sino ai massimi 2016 toccati la seconda settimana di giugno conclusa a 52,86 dollari per barile. Dal punto di vista tecnico il rimbalzo non è stato casuale, ma è avvenuto sulla linea di tendenza di lungo periodo tracciabile con i minimi del 16 gennaio 2015 e 22 giugno. Attualmente le quotazioni sono nell'intorno dei 47,80 dollari sulla linea dinamica di supporto sopra descritta. Le prossime giornate borsistiche saranno dominate dal sentiment scaturito dalle elezioni britanniche, pertanto potremmo assistere a fluttuazioni di prezzo molto ampie. Una volta scaricata la tensione è molto probabile un ritorno in area 50 dollari e, in caso di ulteriori allunghi, obiettivi a 55 dollari e successivamente attacchi alla resistenza dinamica in formazione con i top crescenti di gennaio, marzo e giugno.



ANALISI FONDAMENTALE PETROLIO BRENT

AZIONI A CONFRONTO

	ULT PREZZO	MAX 52 SETT.	MIN 52 SETT.	VAR. 12 MESI
MAIS	393,75	449,00	355,75	-1,99%
SOIA	1111,3	1186,3	850,0	17,2%
PETROLIO WTI	49,84	61,57	26,05	-18,26%
GAS NATURALE	2,67	2,95	1,61	-1,98%
PETROLIO BRENT	50,7	65,0	27,1	-21,3%

Fonte Bloomberg

Saldo da inizio anno decisamente positivo per il petrolio Brent con un progresso di oltre il 30%, mentre a 12 mesi segna ancora un bilancio negativo del 23,7%. Recupero degli ultimi mesi trainato dalle attese di un restringimento dell'eccesso di offerta. Per quest'anno la domanda mondiale di petrolio, secondo le ultime stime Eia, aumenterà più del previsto, mentre la produzione dovrebbe rallentare, permettendo così al mercato di ritrovare una sorta di equilibrio nel secondo semestre dell'anno. La domanda dovrebbe salire anche nel 2017 attestandosi a 97,4 milioni di barili, grazie soprattutto ai Paesi non Opec.

CertificateJournal

Certificati
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

Borse.it

NOTE LEGALI

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