



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

Braccio di ferro Mediaset-Vivendi

L'emergere, forse, di debiti non preventivati sulla pay-tv italiana o meglio definibili come divergenze significative nell'analisi dei risultati di bilancio, hanno portato Vivendi a stralciare il deal per l'acquisto del 100% di Mediaset Premium. Un danno da oltre un miliardo di euro secondo Mediaset che ricorrerà alle vie legali contro la decisione del colosso francese. Un deal assodato da diversi mesi svanito di colpo, con le inevitabili ripercussioni in Borsa per il gruppo media che fa capo alla Fininvest.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Le indiscrezioni sui risultati degli stress test che verranno pubblicati venerdì sera a mercati chiusi mostrano un quadro tutt'altro che drammatico per gli istituti bancari italiani. Fatta eccezione per il Monte Paschi, tutte le banche sotto osservazione avrebbero superato i test migliorando in alcuni casi, tra cui Unicredit, le attese degli analisti. Scongiurato il rischio di una bocciatura sonora, le banche hanno incassato il giudizio dei mercati con una raffica di vendite che a questo punto o fanno propendere per una sfiducia generalizzata nei confronti delle anticipazioni (vedi ultimo sondaggio sulla Brexit) o peggio ancora nascondono un attacco frontale che non ha neanche motivazioni oggettivamente misurabili. La stessa Unicredit, che non ha ancora smentito le voci di un Aumento di Capitale da 5 miliardi, è tornata a perdere rapidamente terreno cancellando parte dei progressi realizzati dall'entrata in scena del neo AD. Intesa Sanpaolo, dal canto suo, non si capisce perché debba essere svenduta a piene mani a giudicare dai dati e dalle valutazioni imposte dalla BCE: eppure alla vigilia della pubblicazione degli stress test è stata penalizzata più di quel Banco Popolare che con l'ADC successivo al matrimonio con la PMI sembra aver riassetato i propri requisiti patrimoniali. E' collegata a Intesa Sanpaolo, oltre che a Deutsche Telekom e Renault, una delle ultime novità di questa calda estate, un Exanone con cedola mensile dell'1,52% che vi presentiamo a pagina 11. Ma non sono solamente le banche ad essere colpite dalla volatilità, come dimostra il -10% di Saipem all'indomani della presentazione di conti perfino migliori delle attese o il -15% accusato da Mediaset in avvio di settimana come conseguenza del dietrofront di Vivendi in merito alla vendita di Premium. Il braccio di ferro tra il Biscione e la compagnia media transalpina è solo agli inizi e c'è da attendersi una battaglia senza esclusione di colpi che potrà interessare da vicino anche quella Telecom che proprio dopo la diffusione della trimestrale è stata premiata dal mercato con un balzo dell'11%. Sotto a chi tocca.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Strees test superato dai mercati (per ora)

4

APPROFONDIMENTO

Vivendi stralcia il deal su Mediaset Premium, il Biscione non ci sta

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Deutsche Telekom, Renault e Intesa Sanpaolo nel nuovo Exanone con cedole mensili a memoria dell'1,52%

8

A SCUOLA DI CERTIFICATI

Certificati a capitale condizionatamente protetto - i Cash Collect

19

BORSINO

Telecom e STM mettono il turbo sui dati Riprendono le vendite su Unicredit

14

NEWS

A settembre il 6° Congresso di Consultique Torna la lettera sui Coupon Premium

STRESS TEST SUPERATO DAI MERCATI (PER ORA)

Il mese di luglio si avvia velocemente alla conclusione con Wall Street che necessita di un colpo di reni finale per portare a casa un poker di settimane consecutive di rialzi condite con i livelli record più volte aggiornati da S&P 500 e Dow Jones. Uno sviluppo del sentiment di mercato decisamente difficile da ipotizzare a inizio mese quando gli investitori continuavano a interrogarsi sull'entità degli effetti sulla congiuntura globale della decisione della Gran Bretagna di abbandonare l'Unione Europea. ma proprio la Brexit (insieme a un solidissimo avvio dell'eaning season statunitense) ha indirettamente offerto una sponda alle Borse allontanando nel tempo il momento del prossimo rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve nonostante l'economia a stelle e strisce goda al momento di ottima salute. ieri la Fed ha confermato un quadro più roseo sul fronte economico a partire dal mercato del lavoro, ma allo stesso tempo non si è voluta sbottinare su possibili rialzi del costo del denaro da qui a fine anno. La reazione del mercato, con dollaro in discesa contro le altre principali valute, è stata improntata all'ottimismo circa il fatto che l'istituto guidato da Janet Yellen attenderà ancora prima di muovere. Molto difficile a settembre, ma molto dipenderà dalle prime indicazioni sull'andamento

della congiuntura nel trimestre in corso. Decisamente più imminente è l'appuntamento con gli stress test per le banche europee. Domani sera l'European Banking Authority (Eba) alzerà il velo sugli stress test 2016. La quinta edizione degli stress test condotto dall'Eba, rispetto ai precedenti esami, non stabilirà soglie minime di promozione o bocciatura per le singole banche. A finire sotto la lente della Vigilanza Europea saranno le prime 53 banche del Vecchio Continente, il 70% circa del sistema bancario continentale, tra le quali figurano cinque istituti italiani. Il solo Monte dei Paschi dovrebbe rilevare grosse fragilità nelle simulazioni di "scenario avverso" (ossia crollo del Pil dell'Eurozona di circa 7 punti percentuali nel 2016-2018), mentre Intesa SanPaolo, Ubi e Banco dovrebbero mostrare coefficienti patrimoniali elevati anche durante lo scenario avverso e Unicredit in una situazione intermedia. Per colmare il gap patrimoniale Mps con ogni probabilità andrà ad affrontare l'ennesimo aumento di capitale, che potrebbe raggiungere quota 5 miliardi, cifra identica a quella indicata dalle ultime indiscrezioni stampa per Unicredit. In totale 10 miliardi con due sole operazioni che metteranno probabilmente a dura prova la capacità del sistema bancario italiano di risollevarsi e accantonare il nodo Npl.



SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	127,85
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	61,43
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	109,13
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	65,10
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	0,20
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,19
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	81,60
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	73,23

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

VIVENDI CI RIPENSA, MEDIASET NON CI STA

Vivendi straccia il deal su Mediaset Premium e propone un nuovo accordo.

Tonfo in Borsa del titolo del Biscione

Un percorso durato oltre due anni, scandito di manovre, valutazioni e scambi azionari nell'ambito dello shopping in Italia targato Vivendi, iniziato con il lascito dell'8% di Telecom Italia dall'operazione di scorporo della rete brasiliana Gtv da parte di Telefonica e successivamente a Mediaset Premium, chiudendo lo scorso aprile con un accordo vincolante da oltre 700 milioni di euro. L'emergere, forse, di debiti non preventivati sulla pay-tv italiana o meglio definibili come divergenze significative nell'analisi dei risultati di bilancio, hanno portato allo stop delle trattative. Un danno da oltre un miliardo di euro secondo Mediaset, che di fatto ha già annunciato di ricorrere alle vie legali, mentre da parte del colosso francese è stata già inviata la controproposta di salire gradualmente su Mediaset Premium con una quota iniziale del 20%.

Non un problema di valutazione, quanto forse un cambio di target. La nuova proposta, confermato lo scambio del 3,5% del capitale di Vivendi e del 3,5% del capitale di Mediaset come indica l'accordo dello scorso aprile, è quella di arrivare a detenere in tre anni circa il 15% del capitale di Mediaset attraverso un prestito obbligazionario conver-

tibile. Uno schema con cui Vivendi ha molta confidenza e che ha già sperimentato con successo con Generali e Telecom: niente Opa, ma depotenziamento delle minoranze di blocco, che di fatto determinano la strategia di una società, e una contestuale salita, non eccessiva, nell'azionariato.

Con un aumento di capitale riservato a Vivendi, in pratica, i francesi in tre anni diventerebbero un'azionista forte di Mediaset visto che la quota di Fininvest, oggi di poco inferiore al 35%, sarebbe diluita. L'accusa mossa da Fininvest a Vivendi è pertanto quella di costituirsi in modo surrettizio e inaccettabile una posizione di estremo rilievo nell'azionariato di Mediaset, nonostante l'indubbia valenza industriale.

Un deal assodato da diversi mesi svanito di un colpo, con le dovute e pressoché inevitabili ripercussioni in Borsa, con Mediaset in calo di oltre 7 punti percentuali il giorno dell'annuncio del colosso francese, al di sotto di 3 euro, riportando il focus degli operatori sul comparto dei media europei e indirettamente anche su quello delle tlc.

IDEE DI INVESTIMENTO MEDIA

Nel panorama dei certificati di investimento,

complice il repentino aumento della volatilità sul titolo, tornano inevitabilmente in auge i Bonus Cap, uno dei payoff più apprezzati dagli investitori. Ne sono stati selezionati sei che rispondessero, in particolare, alle diverse esigenze: dai più aggressivi, sui quali può puntare chi detiene una view positiva sul titolo, fino ai più conservativi, ma con margini di rendimento inferiori.

Andando per ordine e partendo dai 3,04 euro di quotazione di Mediaset, viene richiesta la copertura del gap di circa 15 punti percentuali in poco più di un anno sul Top Bonus firmato UniCredit (DE000HV4A1N2), per garantirsi una performance di ben il



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 26/07/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 846,80
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Amazon.com INC, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA	07/03/2019	€ 931,00
IT0006734559	Autocall Cedola Fissa	Fiat Chrysler Automobiles NV	06/11/2017	€ 984,50
IT0006734880	Phoenix One Touch	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SPA, STMicroelectronics NV	24/06/2019	€ 1.018,95
IT0006734898	Phoenix One Touch	E.ON SE, Volkswagen AG, Deutsche Bank AG, Societe Generale SA	24/06/2019	€ 1.027,70

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

SEI IDEE DI INVESTIMENTO PER MEDIASET

CODICE ISIN	NOME	EMITTENTE	MERCATO	CAP	BONUS	BARRIERA	STRIKE	SCADENZA	TIPO DI BARRIERA	PR CERT	UPSIDE	UPSIDE Y/Y	MEDIASET	BUFFER
NL0010730123	BONUS CAP	BNP Paribas	Sedex	122	122	2,7454	3,922	23/12/2016	Continua	93,2	30,90%	75,17%	3,04	9,69%
DE000HV4A6S0	BONUS CAP	UniCredit	Sedex	119,5	119,5	2,472	3,09	21/11/2016	Continua	106,8	11,89%	36,90%	3,04	18,68%
DE000HV4BBG0	BONUS CAP	UniCredit	Sedex	122,5	122,5	2,0832	2,976	16/06/2017	Continua	106,87	14,63%	16,30%	3,04	31,47%
DE000HV4BBH8	BONUS CAP	UniCredit	Sedex	136	136	2,232	2,976	15/12/2017	Continua	106,88	27,25%	19,42%	3,04	26,58%
DE000HV4BF12	BONUS CAP	UniCredit	Sedex	126	126	2,7188	3,884	15/12/2017	Continua	81,9	53,85%	38,39%	3,04	10,57%
DE000HV4A1N2	TOP BONUS	UniCredit	Sedex	123,5	123,5	3,4935	4,11	18/09/2017	Discreta	79,39	55,56%	47,97%	3,04	-14,92%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

55%. La struttura a barriera discreta e osservata solo a scadenza mantiene infatti oggi ancora immutate tutte le potenzialità. Il trigger per l'erogazione del bonus di rendimento non è poi così irraggiungibile in considerazione anche della scadenza mentre l'alto delta, ovvero la sensibilità dei prezzi del certificato ai movimenti del sottostante, rende il prodotto particolarmente consigliato anche a chi detiene proiezioni rialziste di breve termine. In ottica di breve termine si segnalano poi due Bonus Cap a barriera continua con scadenza novembre e dicembre 2016, targati rispettivamente UniCredit e BNP Paribas. Più conservativo il primo, con ancora un cuscinetto di protezione del 18,7%, che qualora mantenuto inviolato, darebbe luogo ad un rendimento potenziale vicino al 12%. E' invece di poco inferiore al 10% il margine sulla barriera continua del certificato dell'emittente francese, la quale tuttavia remunera l'alto grado di rischio con un rendimento potenziale di ben 30 punti

percentuali. Da sottolineare come questo Bonus Cap si sia salvato dall'evento barriera per una manciata di millesimi, avendo la barriera continua a 2,7454 euro ed essendo stato segnato da Mediaset un minimo a 2,746 euro all'apice del crollo in apertura! Tra le proposte più conservative ma che oggi non si accostano a rendimenti così compressi, spicca il Bonus Cap identificato con codice Isin DE000HV4BBG0. La scadenza residua di poco inferiore ad un anno e un buffer del 31,5% circa, in considerazione di un livello barriera posizionato a 2,0832 euro, consente oggi in ogni caso al certificato di esprimere un rendimento potenziale del 14,63%, ovvero il 16,3% su base annua. Abbandonando la struttura tradizionale dei Bonus Cap e rimanendo nel panorama delle single stock, passiamo alla valutazione di alcuni prodotti con cedola particolarmente interessanti. E' il caso del Cash Collect Autocallable firmato UniCredit (Isin

DE000HV4BHD4). L'appel è legato al prezzo sotto la pari del certificato, acquistabile a 86,05 euro e l'attuale quotazione del sottostante praticamente pari al trigger valido per l'erogazione delle cedole mensili. Il certificato infatti fino alla naturale scadenza del 15 giugno 2017 prevede appuntamenti periodici di mese in mese dove verrà rilevato il valore del sottostante. Se questo sarà pari almeno a quota 2,901 euro, verrà staccata una cedola dello 0,95%, mentre qualora dovesse venir rispettato lo strike iniziale fissato a 3,868 euro il certificato oltre alla cedola si auto estinguerà automaticamente rimborsando pertanto anche il valore nominale. Per rilevazioni sotto il livello barriera nulla sarà dovuto all'investitore. Guardando al profilo di rimborso, oggi si hanno a disposizione ancora 11 cedole residue senza dimenticare che alla data finale il livello da rispettare per la restituzione del valore nominale saranno proprio i 2,901 euro. In considerazione dell'attuale quotazione del

sottostante e del profilo sicuramente asimmetrico del prodotto, in ottica di diversificazione questo strumento potrebbe essere valido anche per coloro che sono alla ricerca di un flusso cedolare costante nel tempo con un orizzonte temporale non troppo lungo. Sulla scadenza di aprile 2019 e con doti protettive più marcate stante un livello invalidante posizionato a 2,108 euro, si distingue il Crescendo Rendimento Tempo di Exane. Il funzionamento risulta essere sostanzialmente il medesimo con cedole mensili dello 0,5% ma dotate di effetto memoria, con possibilità di rimborso anticipato nelle stesse date a partire però da ottobre prossimo al rispetto dei 3,513 euro iniziali. Complice la volatilità del titolo, il prezzo di 952,70 euro, pertanto inferiore alla pari, aumenta seppur limitatamente il rendimento potenziale offerto in fase di emissione. Passando infine al multi sottostante, nonostante l'investimento diventi però extrasettoriale e direttamente legato alla correlazione che lega i tre sottostanti, in virtù dell'attuale quotazione di alcuni sottostanti merita di essere menzionato il Cash Collect di UniCredit identificato con Isin DE000HV4A405, che lega le proprie performance ad un multi sot-

tostante composto dai titoli Tenaris, Mediaset e Leonardo Finmeccanica. Rispetto ad una scadenza prevista per gennaio 2019, il certificato garantisce cedole incondizionate del 10,9% per i primi due anni di vita e più nel dettaglio eroga il prossimo 16 dicembre 2016 e il 15 dicembre 2017. Alla naturale scadenza potrebbero aprirsi due distinti scenari: un rimborso lineare legato alle sorti del peggiore dei tre titoli del basket, oppure un rimborso complessivo di 110,9 euro qualora tutti e tre i sottostanti abbiano rispettato almeno il 65% dei relativi strike iniziali. Stando ai valori odierni, Tenaris è in rialzo di oltre nove punti percentuali mentre Mediaset e Leonardo Finmeccanica si trovano rispettivamente al 78,07% e al 73,6% dello strike iniziale. Per entrambi è rispettata attualmente la soglia del 65% e in tal senso particolarmente attraente può rilevarsi l'attuale prezzo di acquisto del certificato pari a 89,65 euro. Ipotizzando che tale soglia sia inviolata alla scadenza, tenendo conto del prezzo di acquisto e delle cedole incondizionate, il certificato è capace di rendere il 13,4% annuo lordo, con connotati di flessibilità e asimmetria discretamente marcati.

Per amplificare il mio trading.



Benchmark a Leva Fissa



Linea Smart di UniCredit Bank AG. Nuovo Benchmark a Leva Fissa Linea Smart x7. Scopri come investire a leva.

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG moltiplichi x3, x5 e x7 la performance giornaliera degli indici di riferimento, con altissima precisione, grazie all'introduzione di un allineamento quotidiano della leva. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

SCENARI RIALZISTI SU FTSE/MIB			SCENARI RIBASSISTI SU FTSE/MIB		
ISIN	CODICE	LEVA	ISIN	CODICE	LEVA
DE000HV4BK64	UFIB7L	7	DE000HV4A2V3	UFIBS7	-7
DE000HV4A2S9	UFIBL5	5	DE000HV4A2T7	UFIBS5	-5
DE000HV4A2Q3	UFIBL3	3	DE000HV4A2R1	UFIBS3	-3

*Il Benchmark a Leva Fissa x7 (ISIN: DE000HV4A2U5; Codice: UFIBL7) continuerà ad essere quotato.

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.

Scopri la gamma completa sugli indici FTSE/MIB, Eurostoxx, Cac e Dax.

Commissioni agevolate con: **directa** **FINECO** **BANCA SELLA**

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices BV; "FTSE/MIB" è un marchio registrato di proprietà di LSE - Borsa Italiana; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a Leva è stato approvato da BaFin in data 30 Giugno 2016 e passaportato in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con Fineco Bank S.p.A., Directa S.I.M. e Banca Sella S.p.A. (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti Internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it, www.directa.it e www.sella.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO



In questa categoria ACEPI rientrano i certificati che prevedono a scadenza la protezione condizionata del capitale, ovvero il rimborso del capitale iniziale a una condizione generalmente corrispondente alla tenuta di un livello di prezzo definito “barriera”. Quest’ultima può essere di tipo continuo, ovvero barriera americana osservabile durante tutto l’arco della vita dello strumento, o discreta altresì detta europea che prevede invece l’osservazione solo alla scadenza. Per propria natura,

la barriera discreta presenta connotati più difensivi rispetto a quella continua. I certificati più conosciuti e rappresentativi di questa categoria sono i Bonus, seguiti dagli Express. Le mutate caratteristiche dei mercati finanziari degli ultimi anni hanno spinto gli strutturatori alla ricerca di nuove opzioni e sono così nati i Phoenix e Cash Collect che catturano l’attenzione degli investitori per la possibilità di ricevere un flusso cedolare periodico e costante nel tempo. Fanno parte della medesima categoria i Twin Win.

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 20/07/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1174,70
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 20/07/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	95,95
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	101,29
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	80,39
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	914,70
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	89,97

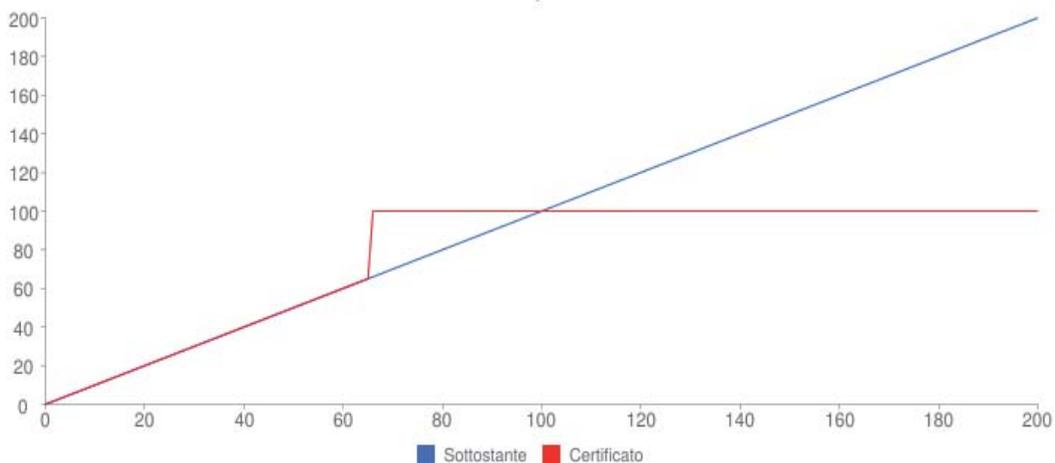
[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

I CASH COLLECT

I Cash Collect sono certificati a capitale protetto condizionato caratterizzati da uno schema di rilevazioni intermedie, valide ai fini del pagamento di una cedola, (per la parte del rendimento) e da una barriera (per la parte di protezione). I Cash Collect, emessi anche con il nome di Coupon Premium, prevedono con cadenza fissa a partire dall'emissione che venga rilevato il valore di chiusura del sottostante e a patto che questo sia a un livello non inferiore alla "barriera cedola" che venga pagata la cedola periodica. Priva di effetto memoria, la cedola sostituisce

il coefficiente di partecipazione all'andamento positivo del sottostante e pertanto è ininfluente per la buona riuscita dell'investimento che il sottostante realizzi una performance positiva dall'emissione. Al contrario, è necessario che la sua performance non risulti eccessivamente negativa, pena la perdita dell'opzione di protezione del capitale alla scadenza (barriera sempre discreta a scadenza). Alcune varianti di questa tipologia di certificati possono prevedere cedole fisse incondizionate o anche l'opzione autocallabile.

PAY OFF CASCH COLLECT



FONTE: CED LAB



Effetto Domino scopri i nuovi Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia tre nuovi Domino Phoenix su tre diverse coppie di titoli azionari italiani.

Con i certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola periodica potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono sopra il Livello Barriera.

Per i certificati con sottostante Fiat e Assicurazioni Generali e per i certificati con sottostante Enel e Telecom, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 2% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari a 0% o 2% o 4%)

Per i certificati con sottostante Intesa San Paolo e STMicroelectronics, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 3% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari 0% o 3% o 6%)

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento di una cedola periodica, la possibilità di rimborso anticipato con un ulteriore premio (cf. tabella sottostante). Il capitale a scadenza è protetto solo 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
IT0006734963	Enel SpA, Telecom Italia SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734971	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734989	Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	22/07/2019	60%	0% o 3% o 6%	6%

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.

ANALISI DI SCENARIO

Si prenda ad esempio un Cash Collect scritto sull'indice Eurostoxx 50 con durata di tre anni, emesso a un prezzo di 100 euro con strike pari a 3000 punti, barriera discreta al 30% e cedole annue del 4% che si attivano al rispetto del trigger posto al 100%. A scadenza

il profilo di rimborso prevede il rimborso del capitale e dell'ultima cedola per valori del sottostante pari o superiori alla barriera e la replica lineare per valori inferiori.

Di seguito esemplifichiamo gli scenari di rimborso a scadenza:

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	900	1500	2100	2400	2700	3000	3300	3600	3900	4500	5100
Rimborso Certificato	30	50	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00
P&L % Certificato	-70,00%	-50,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Alpha Certificato	0,00%	0,00%	34,00%	24,00%	14,00%	4,00%	-6,00%	-16,00%	-26,00%	-46,00%	-66,00%

LA STRUTTURA OPZIONALE

La struttura opzionale di un Phoenix è data da:

- **acquisto di un'opzione call con strike pari a zero:**
questa opzione consente la replica del sottostante.
- **acquisto di un'opzione put Down&Out:**
opzione per la protezione condizionata del capitale.
- **acquisto di n. opzioni digitali:**
opzioni che consentono l'erogazione della cedola.

ANALISI DEL PRICING

Come tutte le strutture dotate di una barriera invalidante, la principale variabile che influenza i prezzi dello strumento è la volatilità con una correlazione inversa. Un aumento di tale variabile farà scendere il valore dello strutturato.

CASH COLLECT

	IN RIALZO	STABILE	IN RIBASSO
Dividendi	-	=	+
Volatilità	-	=	+
Tempo	-	=	+
Tassi di Interesse	-	=	+
Sottostante	+	=	-

Carta d'identità

NOME COMMERCIALE	Cash Collect, Coupon Premium, Premium
CARATTERISTICHE PRINCIPALI	Offre profitti cedolari ricorrenti durante la vita e a scadenza, se, nelle rispettive date di osservazione, il sottostante è superiore o uguale ad un prefissato livello; Barriera di protezione del capitale investito;
DURATA	3 - 5 anni
ORIZZONTE TEMPORALE	Medio - lungo termine
OBIETTIVI INVESTIMENTO	Trarre profitti cedolari anche con ribassi limitati del sottostante.
STRATEGIA	Moderato rialzo se il prezzo del sottostante non tocca la barriera durante le date di osservazione; Al rialzo se il prezzo del sottostante tocca la barriera durante le date di osservazione
PROTEZIONE DELL'INVESTIMENTO A SCADENZA/RISCHIO	A scadenza protezione del capitale fino a una barriera prefissata. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio, se durante la vita del prodotto il sottostante è stato uguale o inferiore alla barriera.

UN EXANONE PER TRE

Deutsche Telekom, Renault e Intesa Sanpaolo. E' questa la squadra del nuovo Exanone con cedole mensili a memoria dell'1,52% e barriere al 55%. In quotazione da mercoledì su EuroTLX

Si è fatta conoscere sul mercato italiano esattamente due estati fa con un Crescendo Rendimento legato a un basket composto dalle azioni della Telecom, Logitech e Facebook, capace di riconoscere mensilmente l'1,75% di rendimento cedolare condizionato alla tenuta della barriera del 65% da parte di tutti e tre i titoli e nel tempo ha corretto la mira, proponendo emissioni caratterizzate da un profilo via via sempre meno aggressivo, finendo per essere la principale emittente di Phoenix con rilevazioni mensili dell'intero panorama italiano. Oggi, dopo aver raccolto con successo l'apprezzamento degli investitori con una serie di certificati contraddistinti da uno spiccato connotato protettivo, Exane torna alle origini e lo fa proponendo in quotazione sul Cert-X di EuroTLX un nuovo "Exanone" collegato a un basket di tre blue chips internazionali con cedole mensili potenziali dell'1,52%, pari cioè al 18,24% p.a. Il certificato, il cui nome commerciale è Crescendo Rendimento Memory – dove il suffisso Memory sta ad indicare l'opzione di congelamento delle cedole eventualmente non pagate per

permetterne l'erogazione alla prima occasione utile – punta questa volta su una squadra di tre aziende leader nei rispettivi settori operativi, quali la Deutsche Telekom, per il comparto telecom tedesco, la Renault, automobilistico francese che ha da poco rilasciato i conti trimestrali evidenziando una crescita del 13% del fatturato e un sostanziale miglioramento delle vendite, e Intesa Sanpaolo, la migliore banca italiana e tra le prime in Europa. Il grafico comparativo dell'ultimo anno mostra come sia proprio la banca del Belpaese quella ad aver registrato la peggiore performance, con un calo del 45%, mentre difendono le posizioni con ribassi contenuti entro il 15% i restanti due titoli selezionati dalla ricerca Exane. Dando uno sguardo alle barriere dei tre titoli, la soglia di 1,063 euro sarà determinante per Intesa Sanpaolo per permettere mensilmente, e in ultima battuta alla scadenza dei tre anni, il pagamento della cedola dell'1,52%; a 41,246 euro si posiziona la barriera di Renault mentre a 8,392 euro è fissata quella su DT. In merito al funzionamento, nulla cambia rispetto alle tante emissioni già in quo-

Carta d'identità

NOME	Crescendo Rendimento Tempo
EMITTENTE	Exane
SOTTOSTANTE / STRIKE	Deutsche Telekom - 15,258 Intesa Sanpaolo - 1,933 Renault - 74,992
BARRIERA	55%
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA	1,52%
EFFETTO MEMORIA	SI
TRIGGER CEDOLA	55%
COUPON	1,52%
TRIGGER	100,00%
SCADENZA	26/07/2019
MERCATO	Cert-X
ISIN	FREXA0001935



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 26/07/2016
DE000DT890H4	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2550,000	111,95	104,60
DE000DT8YVU0	Bonus Cap	Eni	16/01/2017	16,00	12,00	117,70	103,95
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	104,25
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	17/01/2017	12250,00	8575,00	109,08	95,00
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	100,05

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

tazione. Mensilmente, a partire dal 12 agosto, si procederà alla rilevazione del valore di chiusura delle tre azioni e se queste restituiranno contemporaneamente un valore non inferiore alle rispettive barriere, si avrà diritto a ricevere una cedola pari a 15,2 euro per ogni 1000 euro investiti; come anticipato, qualora in una delle 36 date previste non sia sufficiente la rilevazione per uno o più titoli, non si avrà diritto all'incasso della cedola che tuttavia rimarrà in memoria per il pagamento alla

prima occasione in cui il fixing risulti nuovamente superiore alla barriera per tutti e tre i titoli.

A partire dalla sesta rilevazione, inoltre, qualora tutti i titoli rilevino oltre il proprio strike iniziale, fissato rispettivamente a 15,258 euro per la Telekom, 74,992 euro per Renault e 1,933 euro per Intesa, il certificato si estinguerà anticipatamente rimborsando ai possessori il capitale nominale di 1000 euro, oltre le cedole previste.

TITOLI A CONFRONTO



Fonte Bloomberg

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	BARRIERA %*	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.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premium Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo ai Certificati Programmi approvato dalla Central Bank of Ireland (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 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" e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (ii) 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.prodottiquotazioni.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 "BRD") 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.

Qualora questo non accada mai e si arrivi alla scadenza naturale del 26 luglio 2019, saranno ancora una volta le barriere poste al 55% dei rispettivi strike a determinare lo scenario di rimborso.

Una rilevazione per i tre titoli superiore alle barriere, darà luogo alla liquidazione automatica dei 1000 euro, viceversa gli stessi verranno diminuiti dell'effettiva performance peggiore tra quelle realizzate dalle

tre azioni del basket, con un rimborso che non potrà quindi superare i 550 euro (per la barriera al 55%). Grazie al meccanismo della memoria, sarà quindi sufficiente che alla data di valutazione finale i tre titoli siano al di sopra della barriera per conferire all'investitore la certezza di ricevere il rimborso dei 1000 euro nominali più la somma delle 36 cedole mensili dell'1,52%, eventualmente ricevute nel tempo o alla scadenza quale ultima data utile.

SCHEMA DI RIMBORSO

DATA RILEVAMENTO	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA	NOTE
12/08/2016			1,52 %	55 %	Cedola a memoria 15,2 euro; No Rimborso Anticipato
12/09/2016			1,52 %	55 %	Cedola a memoria 15,2 euro; No Rimborso Anticipato
12/10/2016			1,52 %	55 %	Cedola a memoria 15,2 euro; No Rimborso Anticipato
14/11/2016			1,52 %	55 %	Cedola a memoria 15,2 euro; No Rimborso Anticipato
12/12/2016			1,52 %	55 %	Cedola a memoria 15,2 euro; No Rimborso Anticipato
12/01/2017	1,52 %	100 %	1,52 %	55 %	Cedola a memoria 15,2 euro; Coupon 0; Rimborso anticipato 1015,2 euro
12/06/2019	1,52 %	100 %	1,52 %	55 %	Cedola a memoria 15,2 euro; Coupon 0; Rimborso anticipato 1015,2 euro
12/07/2019	1,52 %	55 %			

FONTE: CED LAB

MATERIE PRIME a LEVA FISSA x7

ORO
PETROLIO WTI
ARGENTO
GAS NATURALE



Asset Class di Riferimento ¹	Leva Fissa	Sottostante	Codice ISIN	Codice Negoziazione
ORO Future	LONG +7x	Gold Futures x7 Leveraged Index	LU1434169923	SORO7L
ORO Future	SHORT -7x	Gold Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170004	SORO7S
PETROLIO WTI Future	LONG +7x	WTI Futures x7 Leveraged Index	LU1434170186	SWTI7L
PETROLIO WTI Future	SHORT -7x	WTI Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170343	SWTI7S
ARGENTO Future	LONG +7x	Silver Futures x7 Leveraged Index	LU1434170699	SILV7L
ARGENTO Future	SHORT -7x	Silver Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170772	SILV7S
GAS NATURALE Future	LONG +7x	Natural Gas Futures x7 Leveraged Index	LU1434170939	SGAS7L
GAS NATURALE Future	SHORT -7x	Natural Gas Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434169840	SGAS7S

Societe Generale è leader sui Certificati a Leva Fissa con una quota di mercato del 77%*.

Gli SG Certificate a Leva Fissa x7 su materie prime replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7) dei Future su Oro, Petrolio WTI, Argento e Gas Naturale¹. 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.

Societe Generale è Garante 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 prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Per maggiori informazioni sui certificati: www.sginfo.it/levafissa e levafissa.societegenerale.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:
N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569
E-mail: info@sgborsa.it

* Si fa riferimento al controvalore negoziato su Borsa Italiana nel periodo 04/01/2016 - 14/06/2016.
(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva +7 o -7 sui citati Future attivi con rolling sistematico sulla scadenza successiva, tenendo conto della componente di finanziamento e dell'impatto della curva dei Future (eventuale Contango). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 11%) 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 ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del Future di riferimento 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 Future di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.
(3) SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.
Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 31 luglio 2015, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 21/06/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

La posta del Certificate Journal

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

Gent. Redazione, ho notato che i certificati bonus hanno un grosso problema nel momento in cui viene toccata la barriera, qui oltre a perdere nella struttura la componente opzionale, sui prezzi si scende violentemente sotto il livello lineare. Mi spiego meglio con un esempio su questo certificato, Isin DE000HV4BAU3: ne avevo comprato qualcuno pre brexit e il sottostante, Banca Popolare di Milano, ha toccato la barriera continua. Ora però linearmente varrebbe 78 mentre quota in denaro 72 e scade tra un anno. Mi sembra che lo scarto sia veramente tanto. Questo accade in tutti i certificati? con una distanza di circa 7-8 punti a un anno di durata residua?
M.M

Il motivo per cui i Bonus scendono più del sottostante a barriera violata è perché a seguito della rottura si perdono materialmente i dividendi stimati fino alla scadenza. Che si rinunci ai dividendi del sottostante per acquistare la struttura opzionale è risaputo, ma quando questa struttura viene meno (a seguito della rottura della barriera) ecco che il certificato si allinea al sottostante al netto dei dividendi stimati entro la scadenza. Se il certificato fosse scaduto a gennaio 2017, non si sarebbe osservato nessuno scarto a seguito della rottura della barriera, in quanto i dividendi verranno presumibilmente staccati dalla Banca Popolare di Milano a maggio 2017. Ad oggi questi corrispondono al 6,5% della quotazione del titolo e, punto più punto meno, è pari allo sconto che si può notare tra il valore del certificato e la sua componente lineare. Se dovessero cancellare il dividendo ci si ritroverebbe con il certificato in rialzo di quel 7% circa. Se il Bonus fosse stato legato a Telecom che non stacca dividendi, ad esempio, non si sarebbero visti scalini di prezzo tra lineare e bid-ask.

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?
Dacci dentro con i
LEVA FISSA CERTIFICATE
di Vontobel



VONTOBEL

I Leva Fissa Certificate permettono di sfruttare i trend di mercato, sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short), moltiplicando indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) di una determinata attività finanziaria sottostante (indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la leva.

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Attività finanziaria sottostante	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
FTSE MIB	LONG 7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L
FTSE MIB	SHORT 7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
Petrolio Brent	LONG 7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L
Petrolio Brent	SHORT 7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
Oro	LONG 7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L
Oro	SHORT 7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S

Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: www.certificati.vontobel.com

Numero Verde: 800 798 693

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: www.indices.vontobel.com. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com.

Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG. www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/05/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

Notizie dal mondo dei certificati

» A SETTEMBRE IL 6° CONGRESSO NAZIONALE DI CONSULTIQUE

Si svolgerà il 15 e 16 settembre il 6° Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore che si terrà nel prezioso contesto Hotel Parchi del Garda, esclusiva struttura a 4 stelle situata a Pacengo di Lazise. Per la prima volta l'evento non sarà esclusivo per i consulenti finanziari operativi, ma sarà aperto anche a tutti quei promotori, bancari e altri professionisti che vogliono avvicinarsi alla consulenza. Per maggiori informazioni è possibile visitare la sezione dedicata sul sito internet di Consultique (<https://www.consultique.com/it-it/6-congresso-nazionale-dei-professionisti-e-delle-societa-di-consulenza-finanziaria-fee-only-v1.aspx>) oppure scrivere a eventi@consultique.com.

» PHOENIX DOMINO: CON 2 TITOLI SU 4 AL DI SOPRA DELLA BARRIERA, SCATTA LA CEDOLA AL 2%

Mentre arriva in quotazione una nuova serie di Phoenix Domino da parte di Natixis è giunto alla seconda data di osservazione, fissata per il 20 luglio scorso, il primo certificato che ha dato il via a questo filone. Si tratta dell'emissione identificata dal codice Isin IT0006732959 scritta su un paniere di quattro titoli italiani composto da Enel, Leonardo Finmeccanica, Intesa Sanpaolo e Telecom Italia. Come previsto dalla particolare struttura di questi strumenti, è stata messa in pagamento una cedola del 2%, la metà della cedola massima prevista, a seguito della rilevazione di due titoli su quattro al di sopra del livello attivante posto al 67% dei rispettivi livelli strike.

» TORNA LA LETTERA SUI COUPON PREMIUM

Rientra con le proposte in lettera Banca Aletti su due Target Cedola e un Coupon Premium. Lo si legge in un comunicato ufficiale, nel quale Borsa Italiana conferma che a partire dal 21 luglio l'emittente del gruppo Banco Popolare sarà presente sui book con proposte sia in acquisto che in vendita sui seguenti Isin: IT0005107906, IT0005117509 e IT0005123747.

INVESTI A LEVA? SCOPRI I NUOVI TURBO CON LEVE FINO A 25X SU S&P 500

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Trasparenza e liquidità garantite dalla quotazione su Borsa Italiana
- Possibilità di acquistare i Certificati da qualunque banca online semplicemente indicando il codice ISIN
- Possibilità di investire sia al rialzo (Turbo Long) che al ribasso (Turbo Short) senza necessità di apertura di alcun conto ad hoc
- Nessuna integrazione di margine richiesta, perdite non superiori al capitale investito
- Più livelli di Leva su ogni singola azione o indice
- Potenzialità di guadagni superiori all'investimento diretto nel sottostante
- Orizzonte di investimento di breve termine



ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0011947759	Turbo Long	S&P 500	13X	2000	14/12/2016
NL0011947742	Turbo Long	S&P 500	8X	1900	14/12/2016
NL0011947718	Turbo Long	S&P 500	4X	1600	14/12/2016
NL0011947908	Turbo Short	S&P 500	17X	2300	14/12/2016
NL0011947916	Turbo Short	S&P 500	10X	2400	14/12/2016
NL0011947924	Turbo Short	S&P 500	7X	2500	14/12/2016

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 27/07/2016 alle ore 13:00. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

E IN PIÙ SCOPRI GLI ACCORDI ZERO-COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE CON LE BANCHE ONLINE



Per maggiori informazioni consulta

www.prodottidiborsa.com



App Quotazioni di Borsa



MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, 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 Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della propria 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 di Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	20/07/2016	Long strike 3,9	18/12/2020	NL0011947379	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	20/07/2016	Long strike 4,5	18/12/2020	NL0011947387	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	20/07/2016	Short strike 7,1	18/12/2020	NL0011947403	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	20/07/2016	Short strike 7,7	18/12/2020	NL0011947411	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Ind.	20/07/2016	Short strike 9	18/12/2020	NL0011947429	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Luxottica	20/07/2016	Long strike 27	18/12/2020	NL0011947437	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Luxottica	20/07/2016	Long strike 35	18/12/2020	NL0011947445	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Luxottica	20/07/2016	Short strike 49	18/12/2020	NL0011947452	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Luxottica	20/07/2016	Short strike 53	18/12/2020	NL0011947460	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Luxottica	20/07/2016	Short strike 62	18/12/2020	NL0011947478	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/07/2016	Long strike 7,7	18/12/2020	NL0011947486	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/07/2016	Long strike 11,5	18/12/2020	NL0011947494	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/07/2016	Short strike 14,5	18/12/2020	NL0011947502	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/07/2016	Short strike 17	18/12/2020	NL0011947510	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/07/2016	Short strike 18	18/12/2020	NL0011947528	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/07/2016	Long strike 3	18/12/2020	NL0011947536	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/07/2016	Long strike 4,6	18/12/2020	NL0011947544	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/07/2016	Short strike 6,2	18/12/2020	NL0011947569	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/07/2016	Short strike 6,7	18/12/2020	NL0011947577	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/07/2016	Short strike 7,2	18/12/2020	NL0011947585	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	20/07/2016	Long strike 1	18/12/2020	NL0011947593	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	20/07/2016	Long strike 1,3	18/12/2020	NL0011947601	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	20/07/2016	Long strike 1,5	18/12/2020	NL0011947619	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	20/07/2016	Long strike 1,7	18/12/2020	NL0011947627	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	20/07/2016	Long strike 1,9	18/12/2020	NL0011947635	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	20/07/2016	Short strike 2,7	18/12/2020	NL0011947668	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	20/07/2016	Short strike 2,9	18/12/2020	NL0011947676	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Long strike 1300	14/12/2016	NL0011947692	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Long strike 1500	14/12/2016	NL0011947700	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Long strike 1600	14/12/2016	NL0011947718	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Long strike 1700	14/12/2016	NL0011947726	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Long strike 1800	14/12/2016	NL0011947734	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Long strike 1900	14/12/2016	NL0011947742	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Long strike 2000	14/12/2016	NL0011947759	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Short strike 2300	14/12/2016	NL0011947908	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Short strike 2400	14/12/2016	NL0011947916	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Short strike 2500	14/12/2016	NL0011947924	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Short strike 2600	14/12/2016	NL0011947932	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Short strike 2700	14/12/2016	NL0011947940	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P500	22/07/2016	Short strike 3000	14/12/2016	NL0011947957	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	25/07/2016	Leva Fissa long X7	15/11/2019	DE000HV4BK64	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix One Touch	Natixis	E.ON, Volkswagen, Deutsche Bank, Societe Generale	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5%	14/06/2019	IT0006734898	Sedex
Phoenix One Touch	Natixis	Enel, Assicurazioni Generali, STMicroelectronics, FCA	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	14/06/2019	IT0006734880	Sedex
Bonus Cap	Morgan Stanley	The Walt Disney, The Coca Cola, Intel, Oracle, Pfizer, Bristo-Myers Squibb	01/07/2016	Barriera 60%; Bonus 110%; Cap 150%; Usd	18/05/2020	DE000MS0GU26	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, Eurlnr, EurTry	01/07/2016	Barriera 142%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	31/12/2019	XS1386461229	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	04/07/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1%	06/06/2019	XS1336983884	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Hang Seng China Ent.; Lyxor Etf MSCI India	04/07/2016	Barriera 55%; Bonus 107,5%; Cap 150%	06/06/2020	XS1337035197	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx Banks	04/07/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	28/06/2019	NL0011541735	Cert-X
Bonus Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	06/07/2016	Barriera 50%; Cedola 10%	30/06/2017	NL0011836176	Cert-X
Jet Easy Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50	06/07/2016	Prezzo di em. 44; Barriera 65%; Partecipazione 160%; Cap 80%	02/07/2020	NL0011836184	Cert-X
Bonus Cap	Goldman Sachs	Oro	06/07/2016	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 150%;Usd	05/07/2019	XS1317848213	Cert-X
Equity Protection Plus	MPS	Eurostoxx Select Dividend 30	06/07/2016	Protezione 95%; Cedola 2,5%; Partecipazione 40%	28/06/2019	IT0005187031	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	07/07/2016	Barriera 50%; Cedola 3,1%	30/06/2021	XS1417264808	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil	07/07/2016	Barriera 55%; Cedola 4,5%	30/06/2020	XS1418863806	Cert-X
Equity Protection Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	07/07/2016	Protezione 90%; Cedola 1,5%; Partecipazione 100%; Cap 137%	30/06/2022	XS1418863988	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	07/07/2016	Protezione 85%; Cedola 2,8%	30/06/2022	XS1418864101	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Engie	08/07/2016	Barriera 65%; Cedola 5,65%	28/06/2019	XS1429575316	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Total	08/07/2016	Barriera 70%; Cedola 6%	28/06/2019	XS1433073795	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	S&P GSCI Crude Oil	08/07/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5%	06/07/2020	XS1337077439	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Generali, Intesa Sanpaolo	11/07/2016	Barriera 70%; Cedola 1,5% trim.; Trigger Coupon 120% ; Coupon 20%	01/07/2019	XS1374824362	Cert-X
Smart Investor Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	11/07/2016	Barriera 60%; Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	01/07/2022	XS1233664769	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Credit Agricole	11/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,75%; Coupon fisso 8,5%	01/07/2020	XS1233666202	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	01/07/2019	XS1233666384	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	11/07/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% trim.	01/07/2020	XS1233672192	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	11/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,5%	01/07/2019	XS1233672275	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Expedia, Priceline	11/07/2016	Barriera 55%; Cedola 3,75%; Coupon 7,5%	01/07/2020	XS1233672432	Cert-X
Phoenix Memory	USB	Generali, Eni	14/07/2016	Barriera 58%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	15/07/2019	DE000UW1JVP0	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	FCA	15/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,47% mens.	03/07/2018	XS1385831554	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	15/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,45%	18/06/2021	IT0005199226	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Ibex 35	15/07/2016	Barriera 80%; Cedola 6,5%	17/06/2022	IT0005199283	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, BPM, Nokia	18/07/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,91% trim. modulare	20/07/2020	FREXA0001802	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	18/07/2016	Cedole 1,086% e 1,0625%; Trigger 87,5%; Barriera 77,5%	13/07/2017	XS1416505995	Cert-X
Phoenix	Société Générale	FCA	18/07/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	09/07/2018	XS1386479783	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Intesa Sanpaolo	18/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,80%	09/07/2018	XS1386481417	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Banca IMI	Unipolsai	19/07/2016	Barriera 80%; Coupon 10,1%	16/07/2018	XS1442117153	Cert-X
Bonus Cap	Natixis	FTSE Mib	19/07/2016	Barriera 75%; Bonus 110%; Cap 200%	29/06/2020	IT0006734930	Sedex
Bonus Cap	Natixis	Eurostoxx 50	19/07/2016	Barriera 75%; Bonus 110%; Cap 150%	29/06/2020	IT0006734948	Sedex
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	21/07/2016	Barriera 70%; Coupon 4,5% sem	23/11/2018	DE000HV4BD30	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	21/07/2016	Barriera 70%; Coupon 4,2% sem	30/11/2018	DE000HV4BGZ9	Cert-X
Express Coupon	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	21/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,65%	01/07/2019	DE000HV4BJU4	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	21/07/2016	Barriera 70%; Coupon 7,55%	15/07/2019	XS1443129538	Cert-X
Memory Express	UBS	Eurostoxx 50	21/07/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% trim.	22/07/2019	DE000UW0EPU5	Cert-X
Benchmark	Commerzbank	Pharus Trend Player	22/07/2016	Replica Lineare	14/07/2020	DE000CZ44TH1	Sedex
Express	Commerzbank	Netflix, Tesla, Twitter	22/07/2016	Barriera 50%; Coupon fisso 0,9%;	23/01/2018	DE000CZ44TU4	Sedex
Phoenix	Commerzbank	STMicroelectronics, FCA, Apple, Tasla	25/07/2016	Barriera 75%; Cedola 2,81% mens.	28/07/2020	DE000CZ44TW0	Sedex
Crescendo Tempo Protected	Exane	Technip, Intesa Sanpaolo, Peugeot	26/07/2016	Protezione 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	23/07/2018	FREXA0001893	Cert-X
Crescendo Tempo	Exane	Dteutsche Telekom, Renault, Intesa Sanpaolo	27/07/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,52% mens.	26/07/2019	FREXA0001935	Cert-X
Phoenix Domino	Natixis	Enel, Telecom Italia	27/07/2016	Barriera 60%; Coupon agg. 4%; Cedola 2% modulare	22/07/2019	IT0006734963	Sedex
Phoenix Domino	Natixis	FCA, Generali	27/07/2016	Barriera 60%; Coupon agg. 4%; Cedola 2% modulare	22/07/2019	IT0006734971	Sedex
Phoenix Domino	Natixis	Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	27/07/2016	Barriera 60%; Coupon agg. 6%; Cedola 3% modulare	22/07/2019	IT0006734989	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Smart Investor Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	03/08/2016	Barriera 60%; Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	10/08/2022	XS1385768418	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	25/08/2016	Barriera 60%; Cedola 3,40%	20/08/2021	IT0005210205	Sedex
Express	Deutsche Bank	General Electric	02/08/2016	Barriera 70%; Coupon 8,35%; Usd	12/08/2021	DE000DX3C2D5	Cert-X
Outperformance	Deutsche Bank	S&P 500	09/08/2016	Partecipazione 143%; Usd	23/08/2019	DE000DX0TZN7	Cert-X

CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Leonardo Finemeccanica	01/08/2016	Barriera 70%; Cedola 6%; Partecipazione 400%; Cap 150%	05/08/2019	NL0011836143	Sedex
Athena Early Coupon	BNP Paribas	Mediobanca	01/08/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% sem.	05/08/2019	NL0011836127	Sedex
Autocallable Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	01/08/2016	Barriera 65%; Coupon 8%; Partecipazione 100%; Cap 125%	05/08/2019	NL0011836135	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	FCA	01/08/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	05/08/2019	NL0011836150	Sedex

TELECOM E STM METTONO IL TURBO SUI DATI

Sorprendono i conti trimestrali di Telecom Italia e STMicroelectronics e le due società spiccano il volo a metà settimana. Gli acquisti sono scattati già in apertura di seduta, dopo che i conti hanno battuto ampiamente le stime degli analisti e a fine giornata, dopo numerose sospensioni per eccesso di rialzo, il titolo telefonico ha registrato un progresso del 7,79% dopo aver fatto segnare performance superiori all'11%, mentre la società dei semiconduttori ha chiuso le contrattazioni a ridosso dei massimi di giornata con un progresso del 10,46%.



rose sospensioni per eccesso di rialzo, il titolo telefonico ha registrato un progresso del 7,79% dopo aver fatto segnare performance superiori all'11%, mentre la società dei semiconduttori ha chiuso le contrattazioni a ridosso dei massimi di giornata con un progresso del 10,46%.

RIPRENDONO LE VENDITE SU UNICREDIT

Ancora tensioni per il settore bancario in attesa dei risultati degli stress test che verranno pubblicati venerdì a mercati chiusi. Nell'occhio del ciclone finisce nuovamente Unicredit in scia alle voci che vedono il gruppo bancario di Piazza Gae Aulenti far ricorso a un



Aumento di Capitale da 5 miliardi di euro per consolidare il proprio stato patrimoniale. Immediate le reazioni sul mercato con il titolo che chiude la giornata in ribasso del 4,10% in un clima sostanzialmente positivo per la piazza finanziaria di Milano con il FTSE Mib che ha registrato un progresso dell'1%.

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

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

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

Passion to Perform



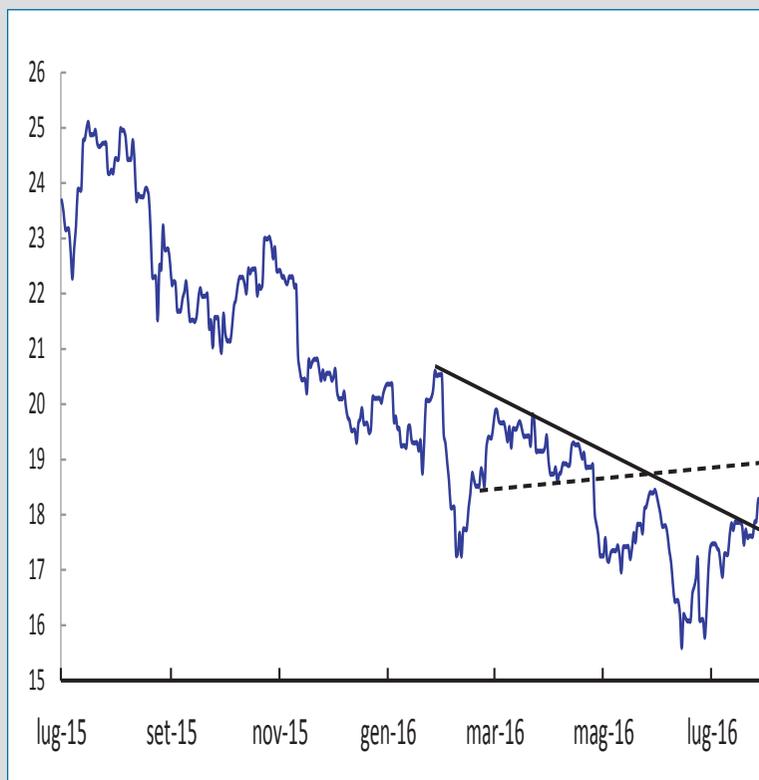
Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni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

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000HV8A9J9	BONUS CAP	Basket di indici worst of	-	0	04/08/2016	75,61	78,31	3,57%
DE000HV4AVZ0	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	0	05/08/2016	44,56	44,69	0,29%
DE000HV8BDB8	SPRINT CERTIFICATE	Eni spa	14,14	18,83	05/08/2016	74,04	75,09	1,42%
XS1072059345	TWIN WIN CAP	Unicredit	1,758	5,86	08/08/2016	370,7	366,69	-1,08%
IT0004793029	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	2761,37	2512,11	26/08/2016	118,45	119,4	0,80%
IT0004952476	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	SMI Swiss Market Index	7898,21	8022,2	29/08/2016	102,9	94,62	-8,05%
DE000UZ421Q0	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	0	30/08/2016	1021,6	1025	0,33%
IT0004626039	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di indici	-	0	01/09/2016	147,49	148	0,35%
IT0004748858	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	275,76	279,47	02/09/2016	103,6	101,23	-2,29%
DE000XM1RFG4	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9373,26	11500	05/09/2016	108,95	108,9	-0,05%
DE000XM1QZZ4	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9373,26	11500	05/09/2016	111,4	111,35	-0,04%
DE000UT3X3F5	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	163,6906	233,7589	07/09/2016	70,07	70,02	-0,07%
GB00BD1RXS91	AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	1,59	3,226	09/09/2016	621,33	608,18	-2,12%
XS0809318677	DIGITAL	DivDax Index	131,08	116,97	12/09/2016	1075,3	1085	0,90%
XS1251303720	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	-	0	13/09/2016	105,18	108,1	2,78%
XS1087009558	AUTOCALLABLE	S&P 500 Index	2087,51	0	15/09/2016	149902,88	150000	0,06%
DE000UZ7T1J0	MEMORY EXPRESS	Basket di indici worst of	-	0	19/09/2016	90372,71	102000	12,87%
XS1251301864	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	2761,37	0	21/09/2016	103,3	104,4	1,06%
IT0006720319	EQUITY PROTECTION	Asset Allocation Index	102,011	100	22/09/2016	1022,16	1028,48	0,62%
XS0939066675	ATHENA DOUBLE RELAX JUMP	Credit Suisse AG	9,915	27,85	23/09/2016	43	41,47	-3,56%
IT0004633944	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di Indici Equiposato	-	0	30/09/2016	143,58	144,05	0,33%
XS0968998582	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	FTSE 100	6463,59	6512,66	30/09/2016	1029,35	1036,56	0,70%
XS0969521631	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	2761,37	2893,15	30/09/2016	1030,15	1036,75	0,64%
NL0010552501	ATHENA CERTIFICATE	Swatch Group AG	273,8	582	30/09/2016	44,65	44,28	-0,83%
DE000CZ37NE5	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	0	30/09/2016	898,05	1017,5	13,30%
XS1068413902	ATHENA AIRBAG QUANTO	Petroleo Brasileiro	6,76	15,56	03/10/2016	61,68	53,12	-13,88%
XS0825435117	DIGITAL	DivDax Index	131,08	117,07	05/10/2016	1070,98	1075	0,38%
DE000DT7HBU9	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	07/10/2016	85,66	110,96	29,54%
IT0005105538	EXPRESS	Unicredit	1,758	6,47	14/10/2016	34	33,23	-2,26%
IT0004965999	PER DUE CERTIFICATE	Unicredit	1,758	5,62	18/10/2016	38,5	38,26	-0,62%
DE000CZ376C8	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	15423,79	18083,11	24/10/2016	947	930	-1,80%
XS1084181335	ATHENA RELAX AIRBAG	SolarCity	24,03	53,17	31/10/2016	61,74	114	84,65%
IT0004965379	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	2761,37	3050,64	31/10/2016	100,7	98,32	-2,36%
XS0928209393	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Unicredit	1,758	5,44	31/10/2016	699,85	700	0,02%
NL0010273421	ATHENA MATCH RACE	Basket di indici	-	0	31/10/2016	100,3	100	-0,30%

ANALISI TECNICA VIVENDI

Il quadro grafico di Vivendi ha fatto registrare un interessante miglioramento tecnico nel corso delle ultime giornate di Borsa. Nello specifico le quotazioni della società francese hanno oltrepassato le resistenze dinamiche che ne avevano guidato i corsi in tutto il 2016. Il riferimento specifico è alla violazione al rialzo della trendline ribassista tracciata con i top decrescenti del 29 gennaio e del 10 marzo. Detta linea di tendenza è stata rotta il 26 luglio. Al momento il titolo non ha ancora trovato la forza per oltrepassare al rialzo anche le resistenze statiche presenti nell'intervallo 17,90/18 euro, la violazione del livello tuttavia porterebbe al completamento sul daily chart di un testa e spalle rovesciato. Partendo da questi presupposti, eventuali correzioni di breve possono essere sfruttate per implementare strategie long strutturate con acquisti a 16,70. Con stop in caso di ritorni sotto i 16,26 euro, target a 20,29 e 21,52 euro.



ANALISI FONDAMENTALE VIVENDI

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
MEDIASET	3,03	16,98	1,56	-20,67
TF1	8,85	15,99	1,28	-9,54
ITV	197,70	11,64	9,02	-25,20
SKY PLC	937,00	13,75	5,40	-15,42
VIVENDI	17,75	28,68	1,23	-10,62

FONTE BLOOMBERG

Vivendi presenta un saldo borsistico negativo di oltre il 10 per cento da inizio anno. In attesa dei riscontri relativi al secondo trimestre dell'anno, il colosso media transalpino ha deciso di rimodulare l'accordo con Mediaset proponendo l'acquisto solo del 20% di Mediaset Premium rispetto al 100% inizialmente pattuito. A livello di fondamentali Vivendi presenta un p/e di 28,68, decisamente a premio rispetto a quello dei peers europei del settore.

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.