

# Certificate Journal

ANNO X - NUMERO 502 - 2 MARZO 2017

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## Il fascino della cedola fissa dei Cash Collect

In tempi di rendimenti quasi nulli, gli investitori italiani permangono sempre attratti dalla ricerca di ritorni certi e costanti nel tempo. Per rispondere alle esigenze e ai bisogni dei risparmiatori, anche gli emittenti italiani di Certificate hanno puntato molto su una tipologia di prodotti molto diffusi in Svizzera: i Cash Collect Certificate.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



La Svizzera è da sempre il secondo mercato europeo dei certificati e gran parte delle proposte che nascono per il Ticino o per la patria Germania vengono poi rilanciate sul mercato domestico. Ci sono tuttavia dei prodotti che per caratteristiche e peculiarità fiscali si adattano meglio in un contesto che in altri e tra questi, fino a pochi mesi fa, c'erano i Reverse Convertibile e Barrier Reverse Convertible. Diffusissimi sul mercato svizzero, questi certificati si distinguono dai Discount, per i quali l'Italia non è ugualmente mai stata il miglior mercato, e dai classici bond pur essendo assimilabili ad entrambi per alcune caratteristiche. Da qualche mese però anche in Italia questa tipologia di prodotto ha iniziato a prendere piede e lo ha fatto assumendo il nome commerciale di Fixed Cash Collect o Bonus Cap a Cedola mensile. Nella sostanza tali prodotti permettono di beneficiare del pagamento del premio dei più classici Bonus in maniera incondizionata e mensile, lasciando alla barriera il solo compito di proteggere il capitale alla scadenza. In questo modo, oltre ad essere più semplice il conseguimento del premio, quest'ultimo agisce da cuscinetto alle eventuali perdite causate da una rottura della barriera. L'ultima novità di casa BNP Paribas, analizzata nell'Approfondimento, si compone di 12 Fixed Cash Collect capaci di pagare senza alcuna condizione dei premi mensili che vanno dallo 0,50% dell'emissione legata al titolo ENEL all'1,40% di quella scritta sul titolo UBI Banca, con barriere posizionate all'80% del livello strike. Tra le novità di questo scorcio d'anno si segnala però anche la rivoluzione annunciata, e vedremo se ugualmente apprezzata dal mercato, dei basket worst of: Natixis, nel suo ultimo Autocallable Best Of, ha scelto di affidare al migliore tra tre indici settoriali europei il compito di guidare le performance del basket permettendo così di centrare il rimborso anticipato seguendo il migliore anziché il peggiore. Buona lettura

## Contenuti

3

### **A CHE PUNTO SIAMO**

Mercati: il mix pericoloso di una Wall Street inarrestabile e uno spread in ripartenza

4

### **APPROFONDIMENTO**

Il Cash Collect piace con cedola fissa

8

### **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

Best Of, la rivoluzione si avvicina

7

### **PILLOLE SUI SOTTOSTANTI**

Intesa Sanpaolo, niente nozze con Generali  
Eni in volata dopo i dati

17

### **BORSINO**

Bottino quasi pieno per il Certificato dell'Anno 2014

KO il Protect Outperformance Cap sul petrolio

13

### **NEWS**

Leva fissa, nuova parità per oro e petrolio

Torna la lettera sul Cash Collect su Intesa Sanpaolo

# Mercati: il mix pericoloso di una Wall Street inarrestabile e uno spread in ripartenza

Febbraio ha portato in dote una nuova ondata di ottimismo sui mercati nonostante l'avvicinarsi di una nuova stretta da parte della Federal Reserve (non escluso a priori un rialzo a marzo) e l'acuirsi delle tensioni sul fronte spread in Europa con l'avvicinarsi delle elezioni francesi e l'aumento dell'incertezza politica in Italia. Wall Street ha più volte aggiornato i massimi storici sotto la spinta di diversi fattori, dallo stimolo monetario globale, alla politica fiscale espansiva in Cina, passando per le promesse della nuova amministrazione Trump. Il Dow Jones ha guadagnato un enorme 16 per cento dalle elezioni di novembre in avanti, mentre l'S&P 500 è in crescita di quasi il 14%.

Tra qualche giorno scoccheranno gli 8 anni dall'inizio del mercato toro a Wall Street e non ci si può quindi esimere dal valutare quanto fiato effettivamente può ancora avere l'azionario a stelle e strisce e in generale il trend positivo sui mercati a livello globale. Il rischio è che l'eccesso di ottimismo abbia preso il sopravvento sui fondamentali, nonostante dall'economia reale i segnali siano molto confortanti anche sul fronte europeo e anche l'ultima earning season sia stata oltre le previsioni. "La crescente euforia che percepiamo e la tendenza ad incorporare subito nei prezzi promesse ottimistiche ricordano periodi come il 1999-2000 e 2006-2007 – ha ammonito Equita Sim nel

suo Monthly Report - e mai come in questa fase facciamo fatica a individuare titoli che abbiano un adeguato profilo rischio/rendimento". Guardando all'orticello di Piazza Affari (il Ftse Mib a febbraio ha racimolato un misero +0,5%), il ritorno dello spread in area 200 punti base è un chiaro sentore che non tutto sta andando nel verso giusto e, secondo Equita Sim, lo spread BTP-Bund non potrà che peggiorare nel medio termine visti i rischi politici (elezioni italiane al più tardi ad inizio 2018) e l'avvicinarsi della fine del mandato di Mario Draghi alla guida della Bce (ottobre 2019).

Ancora più allarmanti le parole di Marc Faber. Il "Dr. Doom" ha lanciato l'ennesimo alert sul fatto che il mercato sia attualmente in territorio di ipercomprato ritenendo quindi il mercato azionario statunitense vulnerabile con il rischio concreto di un crollo repentino che potrebbe partire in qualsiasi momento. Di parere diametralmente opposto Warren Buffett. L'oracolo di Omaha, che ha raddoppiato la propria quota in Apple confidando in un'ulteriore ascesa della maggiore società al mondo, è ottimista sull'economia Usa e non intravede la creazione di bolle finanziarie a Wall Street. Addirittura è arrivato a "profetizzare" il Dow Jones a 100.000 punti, 5 volte i livelli record attuali...



						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 02/03/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	993,90
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/03/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	108,00
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	107,20
Bonus	XS1523066105	Poste Italiane	108,80%	80%	20/11/2017	1055,40
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1171,05
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	98,54

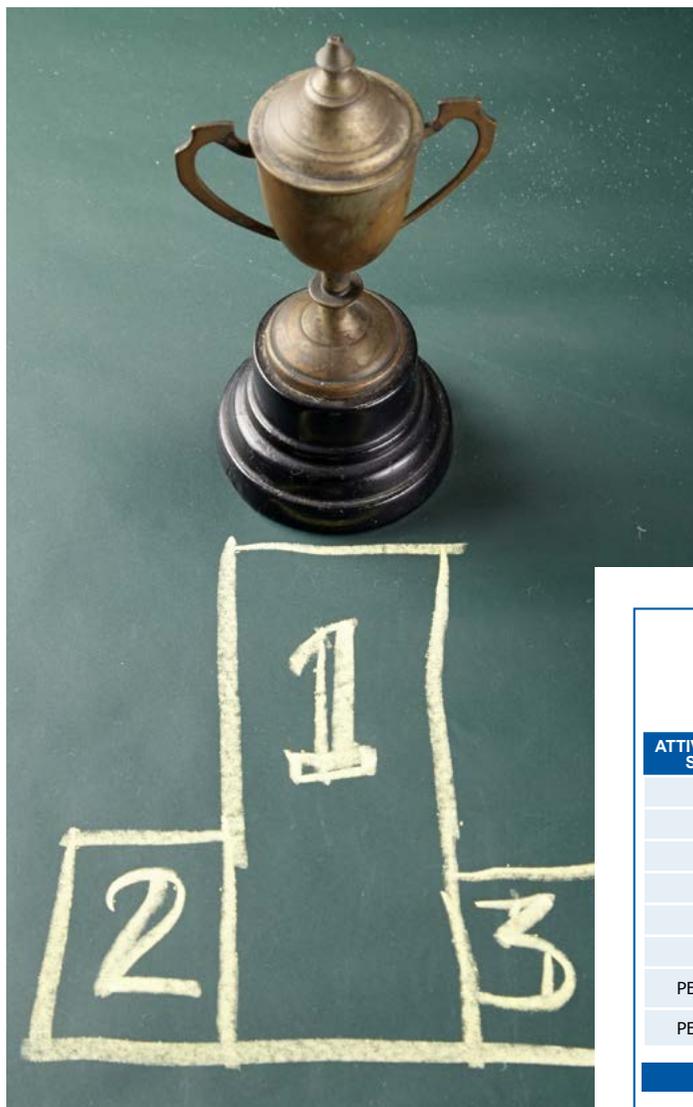
[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

# IL CASH COLLECT PIACE CON CEDOLA FISSA

**In Svizzera sono diffusissimi con il nome di Reverse Convertible. In Italia sono conosciuti come Fixed Cash Collect e BNP Paribas ne lancia 12 sul mercato di Borsa Italiana**

Nonostante manchi ormai da tempo la materia prima, dati i rendimenti quasi nulli, gli investitori italiani sono sempre attratti dal fascino della cedola e sfruttando il potenziale dei certificati, cresce il numero di coloro che sostengono la domanda di strumenti in grado di garantire cedole periodiche più alte della media di mercato. Il contesto tassi zero che perdura da un biennio e più, ha spinto il focus sull'azionario e per questo i certificati stanno riscuotendo notevole successo perché risultano l'unica asset class in grado di mitigare il rischio azionario, aggiungendo opzioni accessorie che rendono l'investimento asimmetrico e diversificato. In questo contesto poi si cala l'alta volatilità dei mercati, che consente agli emittenti di ruotare intorno al tema di investimento principale, come può essere la cedola, aggiungendo di volta in volta caratteristiche innovative ed atipiche.

In questo numero ci concentriamo sull'ultima emissione di BNP Paribas che, con la quotazione di 12 Fixed Cash Collect, si ispira al trend ormai consolidato in Svizzera dei Reverse Convertible, certificati in grado



ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	4,145
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	1,065
Natural Gas	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAA8	0,061
Natural Gas	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAB6	0,376
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	5,51
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	7,74
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	1,75
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	0,468

**PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO**

\*Valori rilevati il giorno 02.03.2017 alle 10:00 ed espressi in euro.

di pagare premi mensili fissi in maniera incondizionata, rimandando l'appuntamento con la rilevazione della barriera invalidante, valida per la protezione del capitale nominale, esclusivamente alla scadenza.

Sfruttando il contesto di mercato, particolarmente aleatorio, fattore che incide direttamente sulla flessibilità di creazione del prodotto su alcuni specifici sottostanti, BNP Paribas è riuscita a creare un prodotto particolarmente indicato per gli investitori che hanno liquidità in portafoglio da utilizzare nel breve termine, o per coloro che vogliono avvicinarsi all'investimento azionario senza rinunciare all'erogazione di cedole mensili.

Come già detto, ma è bene ricordarlo, la barriera osservata solo a scadenza è idonea a proteggere il capitale dai ribassi e lo farà fino al 20% del valore iniziale dell'azione sottostante. Mantenuta fissa per tutte le 12 proposte la soglia della protezione del capitale nominale a scadenza, oltre che la scadenza annuale, le caratteristiche implicite ad ogni singolo sottostante si riflettono quindi in maniera esclusiva sull'ammontare del premio periodico mensile, che oscilla dallo 0,50% (il 6% p.a.) della proposta agganciata

al titolo ENEL (Isin NL0012158612) all'1,20% (il 14,40% p.a.) di UBI (Isin NL0012158554).

Prima di scendere nel dettaglio, è bene ricordare che si tratta di un'emissione che riproporziona incondizionatamente su base mensile il classico bonus di rendimento che comunemente si è soliti attendere alla scadenza, inserendo delle finestre di rimborso anticipato al rispetto dello strike iniziale a partire dal sesto mese di vita. Le opzioni accessorie ci sono quindi tutte, dal premio incondizionato periodico all'opzione autocallabile, dalla protezione condizionata del capitale a scadenza a una barriera di tipo terminale.

Non ci rimane altro che entrare nel dettaglio dei prodotti più interessanti di questa serie, con l'ausilio della tabella presente in pagina.

## FOCUS FIXED CASH COLLECT

In termini di rendimento, spicca senza dubbio il Fixed Cash Collect su UBI, grazie alla cedola dell'1,2% distribuita su base mensile. Attualmente scambiato a 101,7 euro, in virtù dell'apprezzamento registrato dal sottostante dal relativo livello iniziale, lo scenario a scadenza calcolato considerando tutte le cedole incondizionate distribuite

IN UN MONDO CHE CAMBIA

# PREMI FISSI MENSILI TRA LO 0,50% E L'1,20%<sup>1</sup>

NUOVI FIXED CASH COLLECT BNP PARIBAS

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili fissi indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante
- Possibilità di rimborso anticipato a partire dal sesto mese
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza dopo un anno (21/02/2018)

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO <sup>1</sup>	LIVELLO BARRIERA
NL0012158513	UniCredit	12,300 €	0,85% (10,20% p.a.)	80% (9,840 €)
NL0012158521	Intesa Sanpaolo	2,140 €	1,05% (12,60% p.a.)	80% (1,712 €)
NL0012158539	Banco BPM	2,302 €	1,15% (13,80% p.a.)	80% (1,842 €)
NL0012158547	Mediobanca	7,625 €	0,80% (9,60% p.a.)	80% (6,100 €)
NL0012158554	Unione di Banche Italiane	2,944 €	1,20% (14,40% p.a.)	80% (2,355 €)
NL0012158562	Deutsche Bank	18,620 €	0,85% (10,20% p.a.)	80% (14,896 €)
NL0012158570	Generali	14,510 €	0,75% (9,00% p.a.)	80% (11,608 €)
NL0012158588	Telecom Italia	0,759 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (0,608 €)
NL0012158596	Fiat Chrysler Automobiles	10,780 €	0,90% (10,80% p.a.)	80% (8,624 €)
NL0012158604	Leonardo	11,780 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (9,424 €)
NL0012158612	Enel	3,958 €	0,50% (6,00% p.a.)	80% (3,166 €)
NL0012158620	Eni	14,360 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (11,488 €)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU [investimenti.bnpparibas.it/cash-collect](http://investimenti.bnpparibas.it/cash-collect)

- I Fixed Cash Collect Certificate consentono di ottenere premi fissi nelle date di valutazione mensili indipendentemente dall'andamento del sottostante. In più, a partire dal sesto mese, l'investitore riceverà il capitale investito qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale nelle date di valutazioni intermedie<sup>2</sup>. Qualora, a partire dal sesto mese, il sottostante quoti a un valore inferiore al valore iniziale nelle date di valutazioni mensili intermedie, i Certificate non scadono e l'investitore ottiene il premio fisso.
- 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) più il premio.

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,20%) mensile ovvero in euro (esempio 1,20) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

<sup>2</sup> 22 Ago 2017, 22 Set 2017, 23 Ott 2017, 22 Nov 2017, 22 Dic 2017, 22 Gen 2018.

Per maggiori informazioni  [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

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 [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore 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 Certificate. 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

INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia



## FIXED CASH COLLECT DI BNP PARIBAS

Sottostante	Strike	Premio	Frequenza	% Barriera	Liv. Barriera	Liv. Sott	Pr. Cert	Buffer	Scadenza	Isin
UniCredit	12,3	0,85%	mensile	80%	9,840	13,2	102,1	25,45%	21/02/18	NL0012158513
Intesa Sanpaolo	2,14	1,05%	mensile	80%	1,712	2,294	101,95	25,37%	21/02/18	NL0012158521
Banco BPM	2,302	1,15%	mensile	80%	1,842	2,434	102,1	24,34%	21/02/18	NL0012158539
Mediobanca	7,625	0,80%	mensile	80%	6,100	7,84	100,65	22,19%	21/02/18	NL0012158547
UBI	2,944	1,20%	mensile	80%	2,355	3,114	101,7	24,37%	21/02/18	NL0012158554
Deutsche Bank	18,62	0,85%	mensile	80%	14,896	19,71	101,80	24,42%	21/02/18	NL0012158562
Generali	14,51	0,75%	mensile	80%	11,608	13,81	98,15	15,94%	21/02/18	NL0012158570
Telecom It	0,759	0,60%	mensile	80%	0,607	0,7795	100,85	22,10%	21/02/18	NL0012158588
FCA	10,78	0,90%	mensile	80%	8,624	10,59	99,05	18,56%	21/02/18	NL0012158596
Leonardo	11,78	0,60%	mensile	80%	9,424	13,52	102,75	30,30%	21/02/18	NL0012158604
Enel	3,958	0,50%	mensile	80%	3,166	4,09	101,1	22,58%	21/02/18	NL0012158612
Eni	14,36	0,60%	mensile	80%	11,488	15,14	101,7	24,12%	21/02/18	NL0012158620

mensilmente, vede un rendimento annuo lordo che si attesta al 13,73% a fronte di un buffer sul livello invalidante del 24,37%. Operativamente, ogni mese l'investitore riceverà l'1,2% del nominale fino alla naturale scadenza, con finestre di richiamo anticipato al rispetto del valore iniziale di 2,944 euro con frequenza mensile a partire dal sesto mese di vita del prodotto, ovvero dal 22 agosto 2017.

Particolarmente interessanti di fatto sono i certificati agganciati ai titoli del comparto bancario, a cui si aggiungono anche i Fixed Cash Collect sul titolo FCA (Isin NL0012158596) e sul titolo Generali (Isin NL0012158570) oggi acquistabili sotto la pari, in scia al deprezzamento registrato dai

titoli azionari, e che per questo presentano caratteristiche in termini di rendimento più attraenti rispetto all'emissione.

Per chi fosse invece alla ricerca di un investimento dalle caratteristiche più conservative, soprattutto in relazione alla bassa volatilità del sottostante, può far riferimento alle proposte agganciate ad ENEL (Isin NL0012158612) e ad ENI (Isin NL0012158620). I due certificati presentano un premio periodico mensile rispettivamente dello 0,5% e dello 0,6%. Sulla base dei valori odierni, promettono un rendimento a scadenza annuo del 5,11% e del 5,74%. Sui livelli compresi tra il 23% e il 24% i rispettivi cuscinetti di sicurezza sul livello barriera osservato solo alla scadenza.

Deutsche Bank  
X-markets



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

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# Sottostanti in pillole

## INTESA SANPAOLO, NIENTE NOZZE CON GENERALI

Dopo aver tenuto incollati ai monitor investitori e azionisti per più di un mese, Carlo Messina ha messo la parola fine sulla possibile acquisizione di Generali da parte di Intesa Sanpaolo. In particolare l'amministratore delegato del gruppo bancario torinese, in chiusura di settimana a mercati chiusi, ha dichiarato che completate le valutazioni su una possibile combinazione industriale con Generali non sono emerse opportunità di rilievo. Alla riapertura del lunedì il mercato ha premiato le scelte del management della banca con il titolo Intesa Sanpaolo che in prima battuta non è riuscito a far prezzo per eccesso di rialzo e successivamente è balzato del 5%. Negative invece le reazioni sul titolo assicurativo che è arrivato a perdere fino al 6%.

## ENI IN VOLATA DOPO I DATI

Eni in grande spolvero nella giornata di mercoledì con una chiusura a 15 euro in rialzo del 3,31%. Il titolo energetico è stato promosso dagli analisti dopo la pubblicazione dei dati trimestrali che mostrano un indebitamento del gruppo nel 2016 in netta discesa a 1,46 miliardi di euro contro gli 8,7 dell'esercizio precedente e un ritorno all'utile nel quarto trimestre dell'anno con un dato a 460 milioni di euro.

## BANCA MPS FUORI DAL FTSE MIB

A seguito della sospensione dalle quotazioni avvenuta a partire dallo scorso 22 dicembre Banca Monte dei Paschi di Siena uscirà dal FTSE Mib che rappresenta i 40 titoli a maggiore capitalizzazione quotati sulla Borsa Italiana. Una notizia preannunciata nelle scorse settimane che diventerà efficace a partire dal prossimo 20 marzo. A sostituire il titolo dell'istituto senese sarà Banca Generali.

## FERRARI, SALE DEL 38% IL DIVIDENDO

Buone notizie per gli azionisti di Ferrari, infatti il consiglio di amministrazione della casa automobilistica di Maranello Ferrari alla luce dei risultati ottenuti nel 2016 ha approvato la distribuzione di un dividendo di 0,635 euro per azione in crescita del +38% rispetto al 2015. La data di stacco è prevista per il 24 aprile 2017, mentre la data di pagamento avverrà il 2 maggio.

## SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	113,01
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	86,67
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751247	99,15
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751320	94,20
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	75,05
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	128,99
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	82,70
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	118,00

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

# BEST OF, LA RIVOLUZIONE SI AVVICINA

**Sarà sufficiente un solo indice dei tre in rialzo rispetto allo strike per ottenere il rimborso anticipato. E se arriva a scadenza, il basket diventa equipesato per una replica in leva 2 delle performance**

Il cosiddetto cesto di opzioni accessorie alla semplice replica lineare del sottostante, che rende l'idea del profilo asimmetrico di un certificato rispetto all'indice o titolo su cui è costruito, esprime egregiamente il modello di prodotto che sta alla base del nuovo Autocallable Best Of che Natixis ha quotato dallo scorso 28 febbraio in Borsa Italiana. Sì, perché di cesto si tratta dal momento che in un solo strumento sono state coniugate le caratteristiche dei certificati autocallable – con un'importante variante in grado di efficientare il risultato – con quelle degli Outperformances in leva unidirezionale delle performance di un basket che cambia nuovamente forma per la scadenza. Il funzionamento dei certificati con basket multisottostante è ormai noto a tutti coloro che utilizzano tali strumenti per l'ottimizzazione di portafoglio e se si potesse chiedere loro qual è l'elemento che maggiormente li preoccupa, c'è da stare certi che si otterrebbe una risposta quasi unanime sul ruolo del "worst of", ovvero del peggiore tra i componenti. Soluzione inevitabile per strutturare certificati dal profilo rischio rendimento accattivante, l'adozione di un multisottostante

come basket comporta l'assunzione del rischio di correlazione, ovvero che uno dei titoli o indici di riferimento decida di prendere una strada molto diversa da quella dei restanti componenti del paniere, rendendo inutile la brillante performance realizzata dai migliori. Il nuovo Autocallable Best Of di Natixis, identificato da codice Isin IT0006737149, punta invece i riflettori sul migliore tra i tre indici settoriali europei selezionati per comporre il basket, consentendo pertanto di ottenere il rimborso anticipato alla sola condizione che uno solo dei tre, e non tutti e tre, si trovi a un livello superiore allo strike iniziale alla data di osservazione programmata.

Più in particolare, il certificato è scritto su un paniere di tre indici composto dall'Eurostoxx Banks, lo STOXX Europe 600 Basic Resources e lo STOXX Europe 600 Automobile & Parts, e trascorsi 18 mesi dall'emissione prevede l'osservazione del valore di chiusura dei tre indici ai fine del rimborso anticipato del capitale con un premio fisso del 6,25%: la condizione affinché questo possa attivarsi in maniera automatica è un fixing rispettivamente pari ad almeno 111,98 punti per l'indice delle

banche dell'area Euro e/o 431,30 punti per l'indice Basic Resources e/o 553,85 punti per quello automobilistico. Data la correlazione non ottimale tra i tre indici le chance che uno dei tre si distacchi dagli altri sono concrete e di conseguenza che il certificato possa essere richiamato già alla prima data di osservazione. In tal caso, dai 1000 euro di emissione, il rendimento si attesterebbe al 6,25%. Qualora questo non accadesse, ovvero qualora tutti e tre gli indici si trovino in territorio negativo al giro di boa, il certificato avrebbe una seconda chance per chiudere il triennio



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 20/02/2017
IT0006736364	Phoenix Yeti Double Chance	AXA SA, TOTAL SA, Sanofi, Euro STOXX 50 Index	22/12/21	€ 1.001,00
IT0006736356	Phoenix Yeti Double Chance	Eni SpA, Enel SpA, Assicurazioni Generali SpA, FTSE MIB Index	22/12/21	€ 1.001,50
IT0006736372	Phoenix Yeti Double Chance	Eni SpA, Enel SpA, Assicurazioni Generali SpA, FTSE MIB Index	22/12/21	€ 1.004,25
IT0006736406	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	03/01/20	€ 972,50
IT0006736414	Domino Phoenix	Alphabet Inc, Netflix Inc, Intesa Sanpaolo SpA, Engie SA	03/01/20	€ 991,20

**PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO**

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Autocallable Best Of
<b>Emittente</b>	Natixis
<b>Sottostante</b>	Eurostoxx Banks STOXX Europe 600 Basic Resources STOXX Europe 600 Auto&Parts
<b>Nominale</b>	1000 euro
<b>Strike</b>	111,98 punti 431,30 punti 553,85 punti
<b>Coupon</b>	6,25%
<b>Trigger Coupon</b>	100% sul Best Of
<b>Data Autocallable</b>	14/08/18
<b>Partecipazione Up</b>	200%
<b>Scadenza</b>	21/02/20
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	IT0006737149

generando un risultato positivo ma a quel punto sarebbe necessaria un'inversione di tendenza da parte del tritico sottostante. Per la scadenza, infatti, il basket di tre indici cambierà pelle trasformandosi da "best of" a "equipeso" e sarà pertanto la performance media del paniere a determinare l'entità del rimborso. Qualora questa risulti con il segno meno, sarà interamente replicata dal certificato alla stregua del più classico dei Benchmark privi di protezione del capitale. Viceversa, qualora questa sia con il segno più, sarà raddoppiata dal certificato senza alcun limite di rendimento. Numeri alla mano, ipotizzando

che alla scadenza la performance media del basket sia negativa del 10%, si riceverà un rimborso pari a 900 euro per certificato, viceversa a fronte di una performance media positiva del 10%, si otterrà un importo di rimborso pari a 1200 euro per certificato. Sulla base di tali caratteristiche il certificato si presta idealmente per l'ottimizzazione di portafogli diversificati già lunghi sui settoriali europei, potendo garantire un risultato positivo di circa il 4% su base annua alla sola condizione che uno dei tre realizzi un rialzo a metà percorso e una leva capace di raddoppiare le performance medie alla scadenza.



## Riparte l'effetto domino con i nuovi Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani e internazionali.

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

I certificati che hanno come sottostante il paniere italiano possono pagare un importo lordo pari a 0.65% per ogni titolo pari o sopra il Livello Barriera, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 2.60% per trimestre se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore al Livello Barriera.

I certificati che hanno come sottostante il paniere internazionale, possono invece pagare un importo lordo pari a 0.80% per ogni titolo pari o sopra il Livello Barriera. Questi certificati possono quindi arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 3.20% per trimestre se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore al Livello Barriera.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, la possibilità di rimborso anticipato trimestrale se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al Livello Iniziale (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 CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	CEDOLA TRIMESTRALE LORDA POTENZIALE
IT0006736406	Eni, Enel, Assicurazioni Generali e Intesa Sanpaolo	03/01/2020	60%	0% o 0.65% o 1.30% o 1.95% o 2.60%
IT0006736414	Google, Engie, Netflix e Intesa Sanpaolo	03/01/2020	60%	0% o 0.80% o 1.60% o 2.40% o 3.20%

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 19 dicembre 2016 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.

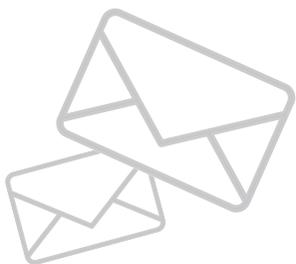
# La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione, mi sto avvicinando al mondo dei certificati di investimento grazie anche al vostro prezioso contributo e da qualche giorno sto osservando un certificato di Société Générale su Intesa Sanpaolo. Si tratta del Phoenix Isin XS1490887178. Se non ho capito male le caratteristiche il 12 giugno questo certificato potrebbe essere rimborsato a 106,7 euro se Intesa Sanpaolo è almeno a 2,34 euro. Se la mia interpretazione è corretta non comprendo perché si può comprare il certificato a poco meno di 100 euro con il titolo a 2,3 euro. Basterebbe un leggero rialzo per fare il 6,7% in poco tempo. Mi sfugge qualcosa?  
G.R.

Gent.mo Lettore, quanto da lei descritto è corretto. Il Phoenix indicato il prossimo 12 giugno potrebbe essere rimborsato per valori di Intesa Sanpaolo superiori ai 2,34 euro. Tuttavia nel valutare la convenienza del certificato va tenuto in considerazione che il prossimo 22 maggio, quindi qualche giorno prima della data di osservazione, il titolo staccherà un corposo dividendo pari a 0,178 euro. Infatti, togliendo questo importo dal corso attuale del titolo la quotazione sarebbe pari a 2,122 euro e la distanza dal trigger sarebbe quindi pari al 9,3%.

Questo, con l'aggiunta che il settore bancario in questo periodo si distingue per una volatilità molto alta, giustifica il prezzo del certificato e il potenziale upside.



## La ciliegina sul portafoglio



### 58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

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

Per ulteriori informazioni  
[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
Numero verde 800 90 22 55

Passion to Perform



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

# Appuntamenti da non perdere



## 8 MARZO-WEBINAR DI SOCGEN E CED

E' fissato per l'8 marzo il secondo appuntamento con i Webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Dedicati sia al mondo dei certificati che a quello delle obbligazioni e con spunti sugli ETC i webinar analizzeranno di volta in volta le migliori opportunità e le strategie i migliori per affrontare le situazioni del momento. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6262048953964168963>

## 14 E 15 MARZO - A TORINO DOPPIO MODULO DEI CORSI ACEPI

Per il mese di marzo i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati fanno tappa a Torino. In particolare il 14 marzo è previsto il corso base mentre il giorno successivo quello avanzato. Si ricorda che tali corsi organizzati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. Più in dettaglio il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A. 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>

# Per amplificare il mio trading.



## Benchmark a **Leva 3** su Azioni



### Linea Smart di UniCredit Bank AG. Scopri i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart su Azioni Italiane e Internazionali.

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG multipli X3 la performance giornaliera delle azioni di riferimento. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

#### SCENARI RIALZISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4B3V0	UGEN3L	GENERALI X3
DE000HV4B338	UENI3L	ENI X3
DE000HV4B353	UFCA3L	FIAT-FCA X3
DE000HV4B395	USTM3L	STM X3
DE000HV4B4F1	UVWP3L	VOLKSWAGEN PRIV. X3
DE000HV4B379	ULVM3L	LVMH (Louis Vuitton) X3

#### SCENARI RIBASSISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4B3W8	UGEN3S	GENERALI X -3
DE000HV4B346	UENI3S	ENI X -3
DE000HV4B361	UFCA3S	FIAT-FCA X -3
DE000HV4B4A2	USTM3S	STM X-3
DE000HV4B4G9	UVWP3S	VOLKSWAGEN PRIV. X -3
DE000HV4B387	ULVM3S	LVMH (Louis Vuitton) X -3

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

Scopri la gamma completa dei Benchmark a Leva 3: Telecom, ENEL, Allianz, Total e altre bluechip internazionali.

Commissioni agevolate con: **BANCA SELLA** **directa** trading online dal 1996 **FINECO** **IWBANK** PRIVATE BANKING

[www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; i Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i 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 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. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con Banca Sella S.p.A., Directa S.I.M., Fineco Bank S.p.A. e IWBANK 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 [www.investimenti.unicredit.it](http://www.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.sella.it](http://www.sella.it), [www.directa.it](http://www.directa.it) e [www.iwbank.it](http://www.iwbank.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.

### 16 MARZO – WEBINAR DI NATIXIS E CED

Si svolgerà giovedì 16 marzo alle 17 il primo appuntamento del 2017 con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. In questo primo incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati con cedola e l'inedito Best Of su indici settoriali descritto anche in questo numero del Certificate Journal. Per la registrazione è sufficiente collegarsi al seguente link <https://attendee.gotowebinar.com/register/260399918896144899>

### 21 MARZO – WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

E' fissato per il 21 marzo il nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie di investimento con i certificati aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA e Banco BpM, oltre a cercare nuove opportunità di investimento. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 31 MARZO - INVESTING NAPOLI 2017

E' partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2017, un evento didattico gratuito imperdibile per chi ha a cuore le sorti del proprio risparmio e desidera accrescere la cultura finanziaria e le competenze tecniche per muoversi autonomamente con maggior disinvoltura sui mercati in una fase complicata come quella attuale. I battenti del Centro Congressi Terminal Napoli - Molo Angioino Stazione Marittima - si apriranno venerdì 31 marzo alle 8:30.



## NUOVI CERTIFICATE CASH COLLECT BANCA IMI. I PREMI SI RIPETONO PIÙ SPESSO.

**I CERTIFICATI BANCA IMI consentono di investire su Azioni Europee e USA, ottenendo 4 premi certi durante i primi 4 mesi e, successivamente, un premio condizionato ogni mese se l'azione sottostante è maggiore o uguale al Livello Barriera.**

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 Nuovi Certificati Cash Collect di Banca IMI ti permettono di ottenere fino a 12 premi in 12 mesi: nei mesi di marzo, aprile, maggio e giugno 2017 ottieni 4 premi incondizionati; da luglio 2017 fino a febbraio 2018, per ogni mese, se l'azione sottostante quota ad un livello maggiore o uguale al Livello Barriera, ottieni il pagamento del premio mensile.

A scadenza, se l'azione sottostante quota al di sopra del Livello Barriera, ricevi il premio condizionato e il prezzo di emissione pari a 100 Euro; se il sottostante quota al di sotto del Livello Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione sottostante.

I Certificati Cash Collect di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con prezzo di emissione di 100 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE INIZIALE)	LIVELLO BARRIERA	PREMIO (EUR)	FREQUENZA DI PAGAMENTO	SCADENZA
IT0005244287	BNP	55,6200	38,9340	0,64	Mensile	23/02/2018
IT0005244303	TESLA	255,9900	179,1930	0,70	Mensile	23/02/2018
IT0005244311	TWITTER	16,0300	11,2210	0,86	Mensile	23/02/2018
IT0005244329	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	10,4800	7,3360	0,67	Mensile	23/02/2018
IT0005244337	MEDIASET	3,8940	2,7258	0,58	Mensile	23/02/2018
IT0005244345	STMICROELECTRONICS	14,2700	9,9890	0,58	Mensile	23/02/2018
IT0005244352	SAIPEM	0,4514	0,3160	0,80	Mensile	23/02/2018
IT0005244360	NOKIA	4,8020	3,3614	0,60	Mensile	23/02/2018
IT0005244378	FERRAGAMO	26,5800	18,6060	0,41	Mensile	23/02/2018

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM](http://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 Cash Collect 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 Programma Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto pubblicato mediante deposito presso la Consob ("Autorità Competente") in data 23 dicembre 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0112816/16 del 22 dicembre 2016 (il "Prospetto di Base"); e (ii) le condizioni definitive con in allegato la nota di sintesi della singola emissione (le condizioni definitive 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, le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottiequotazioni.com](http://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.

# Notizie dal mondo dei certificati

## » LEVA FISSA, NUOVA PARITÀ PER ORO E PETROLIO

Société Générale ha comunicato la nuova parità per i suoi Daily Leverage legati a oro e petrolio. In particolare per i certificati su Gold, identificati dai Isin IT0006725474 e XS1118927982, si è passati rispettivamente a 0,8632 e 0,9232 mentre per il Leva Fissa su Brent con codice Isin IT0006725508, il nuovo multiplo è 0,7587.

## » TORNA LA LETTERA SUL CASH COLLECT SU INTESA SANPAOLO

Bnp Paribas tramite una nota ufficiale ha comunicato il ritorno all'operatività di market making completa sul Cash Collect Autocallable scritto su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin NL0011758610. Pertanto a partire dal 27 febbraio l'emittente è presente sia con le proposte in denaro che con quelle in lettera.

## » PHOENIX XXL, IN PAGAMENTO LA CEDOLA DI FEBBRAIO

Legato a un paniere di quattro titoli composto da Apple, FCA, STMicroelectronics e Tesla il Phoenix di Commerzbank identificato dal codice Isin DE000CZ44TW0 è giunto il 21 febbraio alla sua settima data di osservazione mensile. Il worst of è risultato essere Tesla e con la rilevazione del prezzo di chiusura a 277,39 dollari ha soddisfatto la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari ai 165,375 dollari del trigger consentendo, pertanto, l'erogazione della cedola mensile del 2,81%, ovvero di 28,1 euro a certificato, che è stata messa in pagamento il 28 febbraio.



AZIONE DI RIFERIMENTO <sup>1</sup>	LONG/SHORT	CODICE ISIN	CODICE NEGOZIAZIONE
ENI	LONG +3x	LU1560712850	SENI3L
	SHORT -3x	LU1560750942	SENI3S
ENEL	LONG +3x	LU1560751080	SENL3L
	SHORT -3x	LU1560751163	SENL3S
FIAT CHRYSLER	LONG +3x	LU1560751247	SFCA3L
	SHORT -3x	LU1560751320	SFCA3S
TELECOM ITALIA	LONG +3x	LU1560751759	STIT3L
	SHORT -3x	LU1560751833	STIT3S
GENERALI	LONG +3x	LU1560752138	SGEN3L
	SHORT -3x	LU1560752302	SGEN3S

Il Gruppo Societe Generale quota su **Borsa Italiana (SeDeX) 10 nuovi certificati che, grazie ad un sottostante costituito da un apposito indice a leva<sup>1</sup>, puntano a replicare la performance giornaliera moltiplicata per x3 (+3 ovvero -3) di 5 azioni Blue Chip italiane**, fatto salvo per la decurtazione dei costi ed altri oneri.

**Rispetto all'investimento diretto in azioni**, questi certificati permettono di **consumare meno capitale** (grazie alla leva) e possono essere utilizzati per strategie di **trading** (al rialzo o al ribasso) o di copertura. Inoltre, si applica la c.d. **"Tobin Tax" prevista per i derivati** e non per le azioni<sup>2</sup>.

La leva x3 è fissa e viene **ricalcolata ogni giorno** sul prezzo di riferimento dell'azione, pertanto è valida **solo per la giornata** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)<sup>3</sup>.

Questi certificati sono emessi da SG Issuer<sup>4</sup>. **Non è prevista la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi prodotti sono **a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Per maggiori informazioni: [www.prodotti.societegenerale.it/leverage](http://www.prodotti.societegenerale.it/leverage) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491



<sup>1</sup> Gli indici sottostanti che replicano una posizione con leva giornaliera +3 o -3 sulle citate azioni sono: per SENI3L "Solactive Eni Long x3 Index"; per SENI3S "Solactive Eni Short x3 Index"; per SENL3L "Solactive Enel Long x3 Index"; per SENL3S "Solactive Enel Short x3 Index"; per SFCA3L "Solactive Fiat Chrysler Long x3 Index"; per SFCA3S "Solactive Fiat Chrysler Short x3 Index"; per STIT3L "Solactive Telecom Italia Long x3 Index"; per STIT3S "Solactive Telecom Italia Short x3 Index"; per SGEN3L "Solactive Assicurazioni Generali Long x3 Index"; per SGEN3S "Solactive Assicurazioni Generali Short x3 Index". Gli indici sottostanti considerano i dividendi e la componente di finanziamento. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 16,6%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

<sup>2</sup> Ci si riferisce all'imposta sulle transazioni finanziarie di cui alla Legge 228/2012 e al Decreto Ministeriale del 21/02/2013, come applicabile alla data della presente pubblicazione. Si consiglia agli investitori di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale al fine di determinare il regime fiscale applicabile alla loro specifica situazione.

<sup>3</sup> Il ribasamento giornaliero della leva causa il cosiddetto compounding effect (effetto della performance composta) e pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi e altri oneri) la performance dell'azione di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura. Inoltre, al fine della corretta comprensione del meccanismo di calcolo delle performance si segnala che l'orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento dei certificati (17:30) e del Prezzo di Chiusura delle azioni (17:35) sono differenti: ciò può portare a rilevare discrepanze nelle performance che sono tuttavia solo apparenti.

<sup>4</sup> 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) che agisce in qualità di Garante di questi certificati. 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). Il Regolamento UE n. 236/2012 prevede l'obbligo di comunicazione alla Consob delle posizioni nette corte in azioni quotate superiori allo 0,2% ed ogni successiva variazione dello 0,1%. Ulteriori indicazioni su <http://www.consob.it/web/area-pubblica/vente-allo-scoperto> 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 20/07/2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 02/02/2017, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su [www.prodotti.societegenerale.it](http://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.

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Société Générale	Brent	21/02/17	Leva Fissa long X7	17/12/21	LU1540726830	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Brent	21/02/17	Leva Fissa short X7	17/12/21	LU1540727648	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Brent	21/02/17	Leva Fissa long X5	17/12/21	LU1540725600	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Brent	21/02/17	Leva Fissa short X5	17/12/21	LU1540725782	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eni	21/02/17	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560712850	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eni	21/02/17	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560750942	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Enel	21/02/17	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560751080	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Enel	21/02/17	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560751163	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FCA	21/02/17	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560751247	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FCA	21/02/17	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560751320	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	21/02/17	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560751759	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	21/02/17	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560751833	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Generali	21/02/17	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560752138	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Generali	21/02/17	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560752302	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	21/02/17	Long strike 18250	16/06/17	NL0012159362	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	21/02/17	Short strike 15,7	16/06/17	NL0012158836	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	21/02/17	Short strike 18,1	16/06/17	NL0012158844	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Generali	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLJ4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Generali	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLK2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eni	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLL0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eni	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLM8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Enel	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLN6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Enel	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLP1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FCA	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLQ9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FCA	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLR7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLS5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLT3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Allianz	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLU1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Allianz	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLV9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	BMW	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLW7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	BMW	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLX5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Deutsche Telekom	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLY3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Deutsche Telekom	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLZ0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	LVMH	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BL09	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	LVMH	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BL17	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nokia	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BL25	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nokia	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BL33	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stmicroelectronics	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BL41	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stmicroelectronics	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BL58	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Total	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BL66	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Total	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BL74	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Volkswagen	22/02/17	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BL82	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Volkswagen	22/02/17	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BL90	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Mediaset	21/02/17	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,32% mens.	02/03/20	FREXA0004574	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA	21/02/17	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,37% mens.	02/03/20	FREXA0004582	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	21/02/17	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	02/03/20	FREXA0004590	Cert-X
Bonus Cap Cedola Mensile	Exane	Telecom Italia, Ubi, STMicroelectronics	21/02/17	Barriera 60%; Cedola 0,9%	02/03/18	FREXA0004608	Cert-X
Bonus Cap Cedola Mensile	Exane	Nokia, Intesa Sanpaolo, FCA	21/02/17	Barriera 60%; Cedola 0,9%	02/03/18	FREXA0004616	Cert-X
Bonus Cap Cedola Mensile	Exane	Macy's, The Walt Disney, Netflix	21/02/17	Barriera 60%; Cedola 0,93%	02/03/18	FREXA0004624	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Eni	21/02/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	22/02/19	NL0011870894	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	21/02/17	Barriera 60%; Coupon 20,15%	07/02/19	XS1489542594	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib	22/02/17	Barriera 70%; Cedola inc 5%; Cedola 1,5%; Coupon 5%	23/12/20	DE000HV4BUJ4	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Azimut, Ubi, Nokia	23/02/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1,53% mens.	05/03/20	FREXA0004640	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Azimut, Credit Agricole, EasyJet	23/02/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1,47% mens.	05/03/20	FREXA0004657	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Glencore, Air France, Generali	23/02/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1,26% mens.	05/03/20	FREXA0004665	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	BNP Paribas, Peugeot, Air France	23/02/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1,05% mens.	05/03/20	FREXA0004673	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Credit Agricole, Telecom Italia, Air France	23/02/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1,17% mens.	05/03/20	FREXA0004681	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Azimut, Intesa Sanpaolo, FCA	23/02/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1,71% mens.	05/03/20	FREXA0004699	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Deutsche Lufthansa, Enel	23/02/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% sem.	03/02/20	XS1489535119	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Oil&Gas	23/02/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,45% sem.	03/02/20	XS1489535382	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Intesa Sanpaolo	23/02/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% sem.	03/02/20	XS1489535465	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Allianz, Generali	23/02/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,85% sem.	23/01/20	XS1489574019	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	23/02/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	23/01/20	XS1489574100	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Banco Bilbao V. A., Banco Santander	23/02/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,15% sem.	23/01/20	XS1489575768	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Mediaset	24/02/17	Barriera 65%; Cedola modulare max 0,9% mens.	05/03/20	FREXA0004772	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Intesa Sanpaolo	24/02/17	Barriera 55%; Cedola modulare max 1,2% mens.	05/03/20	FREXA0004780	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	UBI	24/02/17	Barriera 55%; Cedola modulare max 1% mens.	05/03/20	FREXA0004798	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Renault	24/02/17	Barriera 65%; Cedola modulare max 1% mens.	05/03/20	FREXA0004806	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	FCA	24/02/17	Barriera 65%; Cedola modulare max 0,9% mens.	05/03/20	FREXA0004814	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Generali	24/02/17	Barriera 65%; Cedola modulare max 0,9% mens.	05/03/20	FREXA0004822	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Easy Jet	24/02/17	Barriera 65%; Cedola modulare max 1,1% mens.	05/03/20	FREXA0004830	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Azimut	24/02/17	Barriera 50%; Cedola modulare max 1,1% mens.	05/03/20	FREXA0004848	Cert-X
Crescendo Wedding Cake	Exane	Unicredit	24/02/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1,2% mens.	05/03/20	FREXA0004855	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Mediobanca	28/02/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,501 trim.	28/02/20	CH0355522068	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Generali	28/02/17	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	06/12/19	FREXA0004921	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Eni	28/02/17	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	06/12/19	FREXA0004939	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	28/02/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 12%	24/02/20	XS1489627239	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	BNP Paribas	28/02/17	Strike 55,62; Barriera 70%; Cedola 0,64% mens.	23/02/18	IT0005244287	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Tesla	28/02/17	Strike 255,99; Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	23/02/18	IT0005244303	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Twitter	28/02/17	Strike 16,03; Barriera 70%; Cedola 0,86% mens.	23/02/18	IT0005244311	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	FCA	28/02/17	Strike 10,48; Barriera 70%; Cedola 0,67% mens.	23/02/18	IT0005244329	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Mediaset	28/02/17	Strike 3,894; Barriera 70%; Cedola 0,58% mens.	23/02/18	IT0005244337	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	STMicroelectronics	28/02/17	Strike 14,27; Barriera 70%; Cedola 0,58% mens.	23/02/18	IT0005244345	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Saipem	28/02/17	Strike 0,4514; Barriera 70%; Cedola 0,8% mens.	23/02/18	IT0005244352	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Banca IMI	Nokia	28/02/17	Strike 4,802; Barriera 70%; Cedola 0,6% mens.	23/02/18	IT0005244360	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Ferragamo	28/02/17	Strike 26,58; Barriera 70%; Cedola 0,41% mens.	23/02/18	IT0005244378	Sedex
Autocallable Best Of	Natixis	Eurostoxx Banks, STOXX Europe 600 Basic Resources, STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	28/02/17	Coupon 6,25%; Partecipazione 200%	14/02/20	IT0006737149	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	01/03/17	Strike 12,3; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	21/02/18	NL0012158513	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	01/03/17	Strike 2,14; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	21/02/18	NL0012158521	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	01/03/17	Strike 2,302; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	21/02/18	NL0012158539	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Mediobanca	01/03/17	Strike 7,625; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/02/18	NL0012158547	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Ubi	01/03/17	Strike 2,944; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	21/02/18	NL0012158554	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Deutsche Bank	01/03/17	Strike 18,62; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	21/02/18	NL0012158562	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Generali	01/03/17	Strike 14,51; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	21/02/18	NL0012158570	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Telecom Italia	01/03/17	Strike 0,7595; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	21/02/18	NL0012158588	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	FCA	01/03/17	Strike 10,78; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	21/02/18	NL0012158596	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo	01/03/17	Strike 11,78; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	21/02/18	NL0012158604	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Enel	01/03/17	Strike 3,958; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	21/02/18	NL0012158612	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eni	01/03/17	Strike 14,36; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	21/02/18	NL0012158620	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE 100, Nikkei 225	06/03/17	Barriera 65%; Bonus 100%; Cap 150	09/09/20	IT0005241804	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Eni	10/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	16/03/20	IT0005242109	Sedex
Express	UniCredit	FTSE Mib	15/03/17	Barriera 65%; Coupon 4% sem.	17/09/20	DE000HV4B4J3	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	22/03/17	Protezione 85%; Cedola 5%	29/03/21	IT0005244121	Cert-X
Express	Unicredit	HP	22/03/17	Barriera 65%; Coupon 2,6% trim.	25/03/19	DE000HV4B4L9	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/03/17	Barriera 50%; Cedola min. 2,25% annuo trim.	31/03/22	XS1489566007	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Enel	27/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	31/03/21	XS1489564051	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	AstraZeneca	27/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/21	XS1489564135	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Total	27/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	31/03/21	XS1489563913	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Cap Gemini, Salesforce	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	31/03/21	XS1489629011	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	General Motors, Mobileye	28/03/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489631348	Cert-X
Sppey Cash	BNP Paribas	BNP Paribas	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,25% mens. ; trigger 90%	02/10/18	XS1489631264	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489627403	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Bouygues, Saint Gobain	28/03/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489628120	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	28/03/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,76%	31/03/21	IT0005244295	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	28/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/03/21	IT0005244261	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	28/03/17	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	31/03/23	IT0005244279	Cert-X

## CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	03/03/17	Barriera 70%; Cedola 12%; Partecipazione 400%; Cap 150%	02/03/20	NL0012157317	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	03/03/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8% trim.	02/03/20	NL0012157333	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Generali	03/03/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.	02/03/20	NL0012157325	Sedex

### BOTTINO QUASI PIENO PER IL CERTIFICATO DELL'ANNO 2014

E' giunto a scadenza il 27 febbraio scorso il Double Express di Banca IMI legato a Eni, identificato da codice Isin IT0004992167. Il certificato di durata triennale prevedeva delle date di osservazione intermedie utili sia per il pagamento di una cedola del 7,3% che eventualmente del rimborso anticipato. In queste occasioni l'opzione autocallabile non è mai stata soddisfatta mentre l'importo periodico è stato erogato in occasione del primo appuntamento. Per incassare invece l'ultimo premio previsto a scadenza, assieme al rimborso del nominale, era necessario un livello del titolo pari a 12,236 euro. I 14,25 euro rilevati sono risultati sufficienti e il certificato ha liquidato così un totale di 114,6 euro a fronte di una performance del titolo nei tre anni negativa del 18,47%.



### KO IL PROTECT OUTPERFORMANCE CAP SUL PETROLIO

La crisi dell'oro nero dello scorso anno ha fatto un'altra vittima. Si tratta del Protect Outperformance Cap di Goldman Sachs, codice Isin GB00BT-3VTY97, scritto sull'indice S&P Gsci Crude Oil ER che il 23 febbraio scorso è giunto alla data di valutazione finale. In questa occasione i 198,2252 punti dell'indice avrebbero consentito il rimborso dei 1000 euro nominali. Tuttavia il benchmark petrolifero si è fermato a un livello di 170,3479 punti vanificando anche questa opzione. Pertanto il rimborso è stato calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dallo strike posto a 264,3003 punti ed è risultato pari a 644,52 euro.



Più potenza ai tuoi investimenti!

## LEVA FISSA 3X di Vontobel su Azioni Italiane ed Europee



VONTOBEL

Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri delle azioni, sia al rialzo (con i Leva Fissa Certificate LONG) sia al ribasso (con i Leva Fissa Certificate SHORT).

Questi certificati consentono di moltiplicare indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) dell'attività finanziaria sottostante (azione italiana o europea) per la leva (pari a 3X).

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.

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG +3X	DE000VN9BLQ9	FFCA3L	FIAT-FCA	SHORT -3X	DE000VN9BLR7	FFCA3S
LONG +3X	DE000VN9BLLO	FEN3L	ENI	SHORT -3X	DE000VN9BLM8	FEN3S
LONG +3X	DE000VN9BLN6	FENE3L	ENEL	SHORT -3X	DE000VN9BLP1	FENE3S
LONG +3X	DE000VN9BLJ4	FGXX3L	GENERALI	SHORT -3X	DE000VN9BLK2	FGXX3S
LONG +3X	DE000VN9BL55	FTIT3L	TELECOM ITALIA	SHORT -3X	DE000VN9BLT3	FTIT3S
LONG +3X	DE000VN9BL41	FSTM3L	STMICROELECTRONICS	SHORT -3X	DE000VN9BL58	FSTM3S
LONG +3X	DE000VN9BLU1	FALV3L	ALLIANZ	SHORT -3X	DE000VN9BLV9	FALV3S
LONG +3X	DE000VN9BLW7	FBMW3L	BMW	SHORT -3X	DE000VN9BLX5	FBMW3S
LONG +3X	DE000VN9BLY3	FDTE3L	DEUTSCHE TELEKOM	SHORT -3X	DE000VN9BLZ0	FDTE3S
LONG +3X	DE000VN9BL09	FMCX3L	LVMH	SHORT -3X	DE000VN9BL17	FMCX3S
LONG +3X	DE000VN9BL25	FNOA3L	NOKIA	SHORT -3X	DE000VN9BL33	FNOA3S
LONG +3X	DE000VN9BL66	FFPX3L	TOTAL	SHORT -3X	DE000VN9BL74	FFPX3S
LONG +3X	DE000VN9BL82	FVOW3L	VOLKSWAGEN	SHORT -3X	DE000VN9BL90	FVOW3S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

Numero Verde: 800 798 693

ZERO € commissioni\* sui Leva Fissa Certificate e sui Covered Warrant (acquisto e vendita) con

directa \*BINCK  
trading on line dal 1996 VOGLIA DI AZIONE

\*per maggiori informazioni sulle condizioni di negoziazione a commissioni zero con i nostri partner, si rimanda al sito [certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni](http://certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni).

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG. Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: [indici.vontobel.com](http://indici.vontobel.com). I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, [certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi\\_Siamo/Contatti](http://certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti). Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comportare la perdita totale del capitale investito. Le commissioni azzerate sono commissioni di ricezione e trasmissione di ordini di acquisto e vendita dei Leva Fissa Certificate per un controvalore minimo dell'ordine di 1.500€.

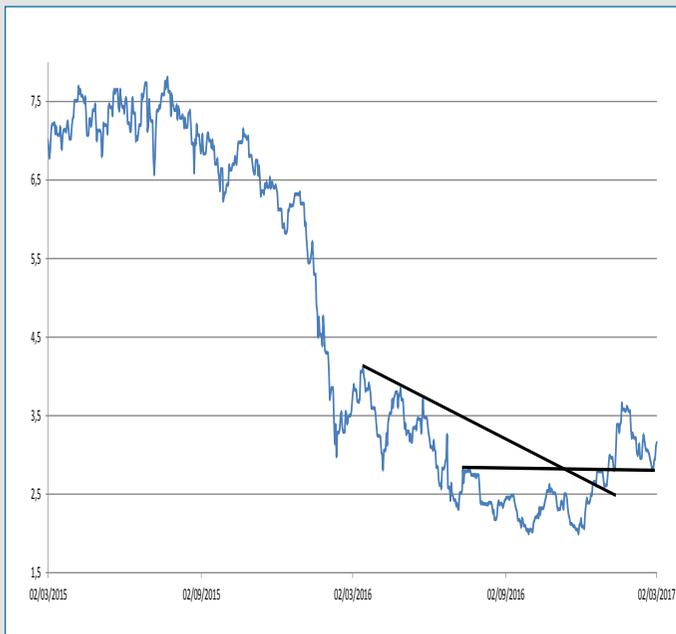
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali  
Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/05/2016), ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati,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

## Le prossime date di osservazione

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000CZ44V59	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	06/03/17	2,29	1,581
DE000HV4AD64	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Select Dividend 30	06/03/17	2026,29	1961,88
FR0013043551	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	06/03/17	11,22	23,25
FR0013044260	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	06/03/17	0,78	1,194
FR0013079068	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	06/03/17	4,93	6,544299808
FR0013079175	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	06/03/17	143,50	172
FR0013079191	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	06/03/17	2,71	2,874789425
FR0013083268	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	06/03/17	13,19	25,13145
FR0013108206	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	06/03/17	0,78	0,93
FREXA0002230	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Intesa San Paolo spa	06/03/17	2,29	0,9615
IT0005000325	Banca IMI	DOUBLE EXPRESS	ENGIE	06/03/17	11,65	13,48025
IT0005000457	Banca IMI	DOUBLE EXPRESS	Eurostoxx Oil & Gas	06/03/17	318,16	240,08605
NL0011007224	Bnp Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Enel spa	06/03/17	4,09	4,09
NL0011007232	Bnp Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Unione Banche Italiane	06/03/17	3,12	7,21
NL0011007240	Bnp Paribas	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	06/03/17	86,30	115,3
NL0011007257	Bnp Paribas	ATHENA DUO	Basket di azioni worst of	06/03/17	19364,39	22436,13
XS1167379061	Bnp Paribas	PHOENIX	Eurostoxx 50	06/03/17	3390,20	3612,58
XS1222762368	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM PLUS	Basket di azioni worst of	06/03/17	144,40	162,2
XS1289927318	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx 50	06/03/17	3390,20	3037,35
XS1289934793	Societe Generale	AUTOCALLABLE	FTSE Mib	06/03/17	19364,39	18278,98
DE000UT012S1	Ubs	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	08/03/17	53,42	76,76
DE000UT1KES3	Ubs	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	08/03/17	22,80	29,805
FR0012951986	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/03/17	13,19	28,51404
FREXA0000200	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/03/17	11,22	31,61
FREXA0000911	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	08/03/17	2,45	3,821727789
FREXA0000937	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Telecom Italia	08/03/17	0,78	0,8837
FREXA0000952	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Unicredit	08/03/17	13,19	15,06884529
FREXA0002354	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/03/17	2,89	4,1982
FREXA0002362	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/03/17	0,78	0,8135
FREXA0002388	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/03/17	136,91	127,108
FREXA0002396	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/03/17	0,78	0,8135
FREXA0002404	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/03/17	2,29	2,1051
FREXA0002438	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/03/17	2,89	5,11
FREXA0002446	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/03/17	0,78	0,8135
FREXA0002453	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/03/17	104,35	98,241
FREXA0002461	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/03/17	136,91	127,108
FREXA0002479	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/03/17	0,78	0,8135
FREXA0002487	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/03/17	2,29	2,1051
FREXA0003238	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/03/17	2,29	1,2624

## ANALISI TECNICA UBI BANCA

L'inizio di marzo ha portato un lieve miglioramento del quadro tecnico di UBI Banca, tornato a scambiare sopra i 3 euro per azione. Questo movimento rappresenta il rimbalzo successivo al completamento del secondo pullback sulla ex resistenza statica collocata in area 2,80-2,90 euro. La creazione di una resistenza dinamica formata con i minimi decrescenti del 20 gennaio e 15 febbraio potrebbe stemperare temporaneamente le velleità rialziste sul titolo, favorendo una fase di accumulazione fra i 3-3,15 euro. Nel medio periodo movimenti direzionali consistenti si potranno avere solo con l'uscita delle quotazioni al di fuori del rettangolo delimitato superiormente dalla barriera a 3,73 euro. In questo quadro nuove strategie con acquisti a 3 euro avrebbero target a 3,50 e 3,70 euro, con stop a 2,80 euro. In caso di aspettative ribassiste si potrebbe invece attendere il titolo a 3,25 euro per aprire posizioni short con stop a 3,39 euro e target finale a 2,56 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE UBI BANCA

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Ubi Banca	3,14	7,81	0,34	20,44
Banco Bpm	2,47	6,72	0,24	7,94
Bper Banca	4,54	7,85	0,45	-10,36
Intesa Sanpaolo	2,31	9,86	0,79	-4,86
Unicredit	13,08	7,50	0,41	-4,53

FONTE: BLOOMBERG

Primi due mesi dell'anno in decisa avanzata per UBI Banca ha cavalcato la risalita del settore bancario italiano segnando un corposo +20% circa. L'istituto bergamasco ha chiuso il 2016 con una perdita di 830 milioni complice l'impatto negativo degli oneri previsti per l'attuazione del Piano Industriale. Lo scorso mese Ubi ha completato il progetto banca unica. A livello di fondamentali il p/e di UBI Banca è di 7,51, sostanzialmente in linea rispetto alla media dei peers.

Certificati  
Derivati.it

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