



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

## Alla ricerca della cedola

Cedole per tutti i gusti. Il risparmiatore italiano ricorda ancora, con nostalgia, quelle ricche staccate anni fa dai BTp. Nel frattempo insegue quelle delle società quotate, il cosiddetto dividendo. Oppure si affida i certificati d'investimento che ne offrono di diverso ammontare e frequenza. L'importante è incassare un reddito periodico anche nel corso della durata dell'investimento, o arrivare all'ambita scadenza anticipata. Le strutture disponibili sul mercato dei certificati continuano ad aumentare in numero e varietà. Ultima in ordine temporale è la nuova emissione di Cash Collect di Bnp Paribas, lanciata lo scorso 20 aprile. Sedici certificati con diversi sottostanti azionari (italiani ed esteri) e rendimenti compresi tra il 2,7% e il 6,5% semestrale.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



A poche ore dalla seconda e decisiva tornata elettorale francese si respira un clima di surreale tranquillità sul fronte politico e finanziario. Lo spread tra l'OAT e il Bund, ovvero tra i titoli di Stato francesi e tedeschi sulla scadenza decennale, mostra un livello di 43 punti base, il più basso da dicembre, mentre i listini azionari continuano ad aggiornare i nuovi massimi di periodo e in alcuni casi, storici. In questa situazione risulta sempre più complicata la ricerca di prodotti in grado di remunerare adeguatamente il rischio, sebbene al momento quest'ultimo venga considerato più sulla carta. Ma a voler essere razionali, così come mi è capitato più volte di ricordare che è quando i mercati ballano nervosamente, incrementando la propria volatilità, che è il momento giusto per investire e fare potenziali buoni affari, è altrettanto vero che in fasi come queste è forse più opportuno raccogliere quanto seminato, se si è fatta una buona semina, piuttosto che comprare a ogni costo. "Follow the trend" si dice correttamente quando si investe sull'azionario, ma è bene sottolineare che questa regola d'oro può non valere del tutto quando lo strumento da acquistare è un certificato con upside limitato (vedi i tanti Bonus Cap o prodotti con cedola), dal momento che gli spazi di guadagno risultano essere ben più stretti di quelli di possibile perdita. Ed è proprio questo il rischio che aleggia attorno al ballottaggio francese, il cui esito appare fin troppo scontato per dare ulteriore spinta al rialzo e per non provocare un shock in stile Brexit qualora si registri un'affermazione della Le Pen. Come dire che c'è più da perderci che da guadagnarci ed è per questo che uno strumento legato al futuro sull'OAT (nella rubrica A tutta Leva) potrebbe tornare utile per traghettare i portafogli nel fine settimana o nuovi prodotti con barriere a scadenza e strike allineati sui massimi (presentati nel Certificato della Settimana e nell'approfondimento) potrebbero essere utilizzati da chi non vuole rimanere in finestra in attesa di uno storno che potrebbe anche non arrivare.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

L'Europa accelera, gli Usa frenano e Wall Street inizia a interrogarsi

4

### APPROFONDIMENTO

Cash Collect, sale la febbre

19

### BORSINO

A premio il Bonus su Enel  
Chiude in rosso il Bonus su Eni

10

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Domino sotto la lente

9

### PILLOLE

Saipem verso il raggruppamento azionario  
Telecom Italia: bene i conti

7

### A TUTTA LEVA

Occhio allo spread

# L'Europa accelera, gli Usa frenano e Wall Street inizia a interrogarsi

La prima tornata di riscontri economici ha visto trend decisamente opposti sulle due sponde dell'Atlantico. Da un lato l'Europa ha confermato il rafforzamento della ripresa economica con un sostenuto +0,5% trimestrale a cui si aggiungono indicazioni decisamente promettenti dagli indicatori Pmi per il secondo trimestre, tutti improntati a una conferma dell'attuale trend; di contro dagli Stati Uniti sono arrivati preoccupanti riscontri, con Pil che segna un moderato +0,7% annualizzato, l'espansione più debole dal primo trimestre 2014. A destare dubbi circa le prospettive per la restante parte dell'anno è crescita della spesa per consumi delle famiglie americane, scesa sui minimi dal 2009 negli Stati Uniti. Questo elemento, più di ogni altro, ha contribuito al rallentamento del Pil nei primi tre mesi dell'anno, segnati fra le altre cose dall'insediamento di Trump alla Casa Bianca. Proprio a The Donald sono affidate tante speranze circa l'evoluzione della congiuntura statunitense con la riforma fiscale che dovrebbe fare da traino sia a consumi che a investimenti. Molti, Fed compresa, ritengono che si tratti di un rallentamento passeggero e dai toni dello statement del meeting Fomc di mercoledì sera si evince un certo ottimismo ritenendo che il rallentamento della crescita nel pri-

mo trimestre sia un fenomeno transitorio e continua a prevedere che, in un contesto di graduali aggiustamenti della politica monetaria, l'attività economica si espanderà a un ritmo moderato. Ottimismo Fed che contribuisce a mantenere sul tavolo l'opzione di un ulteriore rialzo dei tassi a giugno, ma nell'arco di un mese il clima economico e sui mercati potrebbe cambiare non poco. Gli investitori hanno dimostrato comunque e di essere in qualche modo pronti a delle indicazioni non particolarmente brillanti dall'economia a stelle e strisce che è praticamente prossima alla piena occupazione e gli ultimi dati sulla fiducia dei consumatori avevano messo in luce record decennali. Nel frattempo la tendenza sui mercati è chiara: un generale riposizionamento dei flussi di investimento sull'equity dell'Europa, grazie anche alla percezione di un minor rischio politico per l'area (in attesa dei responsi del ballottaggio Macron-Le Pen di domenica) che sta anche premiando a livello di performance difatti segna un confortante +10% circa le per principali Borse Ue, Piazza Affari compresa (si arriva a un massimo di +16%). Sponda a questo sentiment è offerta anche dalla stagione delle trimestrali che sta confermando prospettive di crescita degli utili con la prevalenza di sorprese positive.



## SOCIETE GENERALE

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	160,95
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	4,71
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	139,43
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	65,70
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	88,38
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	103,55
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	101,93
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	89,26

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



# CASH COLLECT, SALE LA FEBBRE

**Al Sedex 16 nuovi Cash Collect con potenziali premi semestrali dal 2,7% al 6,5%, per un'offerta che si rinnova e cresce giorno dopo giorno**

La ricerca del rendimento, in un contesto di mercato a tassi zero e ora a volatilità sui minimi per quanto riguarda il comparto azionario, spinge sempre di più gli investitori verso i prodotti con cedola, noti per lo più con il nome commerciale di Cash Collect. Caratterizzati dalla medesima struttura di fondo, i Cash Collect, o Phoenix che dir si voglia, sono ormai centinaia sul mercato secondario e oltre che per alcune varianti sull'effetto delle cedole, si distinguono tra loro per la frequenza delle rilevazioni a cui sono associate le cedole potenziali. Dalla cadenza mensile a quella annuale, non mancano le opportunità agli investitori e tra i principali emittenti di questa tipologia di certificati si annovera BNP Paribas, che dallo scorso 20 aprile ha ulteriormente arricchito la propria offerta quotando una serie di nuovi Cash Collect con frequenza semestrale delle osservazioni. La nuova emissione dell'emittente francese, in quotazione al Sedex di Borsa Italiana, ricalca la tradizionale struttura e promette


premi condizionati periodici, con un rendimento compreso tra il 2,7% semestrale (5,4% annuo) e il 6,5% (13% annuo). Il tutto a fronte della presenza di un'opzione di richiamo anticipato per ogni finestra di rilevazione e di una barriera osservata solo a scadenza, compresa tra il 65% e il 70% dello strike iniziale.

Quest'ultimo elemento rappresenta forse il fattore principale per una più efficiente gestione del rischio, tale da consentire l'inserimento graduale di questi strumenti anche nei portafogli di soggetti non avvezzi al rischio, con l'obiettivo di un miglioramento del rendimento potenziale complessivo.

## IL FUNZIONAMENTO

I Cash Collect oggetto di questa emissione prevedono premi periodici semestrali, non dotati di effetto memoria, vincolati al rispetto del livello barriera. Nelle medesime date oltre al premio periodico, il certificato può rimborsare anticipatamente se viene rispettato almeno il livello iniziale.



						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 04/05/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	1020,70
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 04/05/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	112,8
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	115,1
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1070
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	11,36,5
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	98,18

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

Alla naturale scadenza, se il certificato non è scaduto anticipatamente e il valore del sottostante è superiore o uguale al livello barriera, il Cash Collect paga il premio e restituisce il capitale. Diversamente in caso di violazione del livello invalidante a scadenza, il certificato rimborsa un premio commisurato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento diretto e quindi lineare sullo stesso a partire dallo strike iniziale.

## L'OFFERTA

BNP con questa emissione ha lanciato 16 Cash Collect su azioni di primarie società quotate, italiane e straniere: Eni (NL0012161475), ENEL (NL0012161483), Generali (NL0012161491), Intesa San Paolo (NL0012161509), UniCredit (NL0012161517), Telecom Italia (NL0012161525), Leonardo (NL0012161533), FCA (NL0012161541), Mediobanca (NL0012161558), Mediaset (NL0012161566), Banco BMP (NL0012161574), UBI (NL0012161582), Deutsche Bank (NL0012161590), Société Générale (NL0012161608), BPER Banca (NL0012161616) e Azimut (NL0012161624).

Come sempre le peculiarità dei singoli

sottostanti gioca un ruolo fondamentale nella composizione delle caratteristiche in termini di rischio-rendimento di ogni certificato. Ammontare della cedola e posizionamento della barriera sono infatti la somma delle variabili che accompagnano i vari sottostanti di questa emissione. Ricordando la nota correlazione negativa tra volatilità e costo della struttura, non dovrà sorprendere come i titoli maggiormente volatili siano gli stessi a presentare le migliori opportunità sotto il profilo della quantificazione della cedola e del livello invalidante. Stiamo parlando del settore bancario, storicamente il più volatile e ben rappresentato con 8 certificati, l'unico a garantire in questa fase discreti spazi di manovra per gli strutturatori.

Guardando ai valori odierni, spicca su tutti il Cash Collect su UBI Banca (Isin NL0012161582). Nonostante il rialzo del titolo, che ha portato sopra la pari i corsi del certificato, oggi scambiato a 104,7 euro, il rendimento potenziale lordo annuo calcolato alla naturale scadenza è oggi pari al 10,07%. Nello specifico arriviamo a questo risultato in considerazione del 6% di cedola semestrale, al rispetto di quota 2,2802 euro, pari al 12% p.a. Rendimento che

Occhi puntati sull'Europa!

## INVESTIRE A LEVA FISSA sui principali indici europei

Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri dei principali indici europei, 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 (FTSE MIB, DAX, FTSE 100, EUROSTOXX 50, EURO STOXX BANKS o STOXX EUROPE 600) per la leva (fino a 7X).

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 +7X	DE000VN9AAM3	FMB7L	FTSE MIB	SHORT -7X	DE000VN9AAR2	FMB7S
LONG +7X	DE000VN9AAAB8	FDAX7L	DAX	SHORT -7X	DE000VN9AAAB6	FDAX7S
LONG +7X	DE000VN9AT44	FFTS7L	FTSE 100	SHORT -7X	DE000VN9AT51	FFTS7S
LONG +7X	DE000VN9AAX0	FSX57L	EUROSTOXX 50	SHORT -7X	DE000VN9AAZ5	FSX57S
LONG +7X	DE000VN9ABV2	FSX77L	EURO STOXX BANKS	SHORT -7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG +7X	DE000VN9AS94	FSXX7L	STOXX EUROPE 600	SHORT -7X	DE000VN9ATB6	FSXX7S

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

\*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 né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

## I NUOVI CASH COLLECT DI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	LIV. BARRIERA	TIPOLOGIA	CEDOLA	EFFETTO MEMORIA	FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	TRIGGER AUTOCALLABLE	LIV. SOTT	LIV. CERT	UPSIDE y/y *	BUFFER
NL0012161525	Telecom Italia	0,83	03/04/2019	70%	0,581	A SCADENZA	3,0%	NO	semestrale	70%	100%	0,826	100,05	6,35%	29,66%
NL0012161582	Unione Banche Italiane	3,508	03/04/2019	65%	2,2802	A SCADENZA	6,0%	NO	semestrale	65%	100%	3,91	104,7	10,07%	41,68%
NL0012161517	Unicredit	14,06	03/04/2019	65%	9,139	A SCADENZA	5,0%	NO	semestrale	65%	100%	15,42	103,3	8,76%	40,73%
NL0012161541	Fiat Chrysler Automobile	9,74	03/04/2019	70%	6,818	A SCADENZA	5,5%	NO	semestrale	70%	100%	10,07	102,45	10,35%	32,29%
NL0012161491	Generali Assicurazioni	14,77	03/04/2019	70%	10,339	A SCADENZA	4,2%	NO	semestrale	70%	100%	14,72	100,75	8,55%	29,76%
NL0012161608	Societe Generale	46,315	03/04/2019	65%	30,10475	A SCADENZA	4,5%	NO	semestrale	65%	100%	51,4	103,7	7,46%	41,43%
NL0012161509	Intesa San Paolo spa	2,506	03/04/2019	65%	1,6289	A SCADENZA	5,5%	NO	semestrale	65%	100%	2,692	103,4	9,78%	39,49%
NL0012161533	Leonardo	13,27	03/04/2019	70%	9,289	A SCADENZA	3,7%	NO	semestrale	70%	100%	14,39	102,75	6,30%	35,45%
NL0012161558	Mediobanca	8,245	03/04/2019	70%	5,7715	A SCADENZA	4,7%	NO	semestrale	70%	100%	8,88	103,3	8,12%	35,01%
NL0012161566	Mediaset spa	3,84	03/04/2019	70%	2,688	A SCADENZA	5,0%	NO	semestrale	70%	100%	3,634	99,7	10,95%	26,03%
NL0012161616	BEPER	4,516	03/04/2019	65%	2,9354	A SCADENZA	5,5%	NO	semestrale	65%	100%	4,694	103,6	9,66%	37,46%
NL0012161624	Azimut Holding	16,31	03/04/2019	70%	11,417	A SCADENZA	6,5%	NO	semestrale	70%	100%	17,91	104,9	11,03%	36,25%
NL0012161574	Banco BPM	2,704	03/04/2019	65%	1,7576	A SCADENZA	6,5%	NO	semestrale	65%	100%	2,736	101,55	13,12%	35,76%
NL0012161590	Deutsche Bank	15,7	03/04/2019	70%	10,99	A SCADENZA	5,0%	NO	semestrale	70%	100%	16,8	103,05	8,91%	34,58%
NL0012161483	Enel spa	4,412	03/04/2019	70%	3,0884	A SCADENZA	2,7%	NO	semestrale	70%	100%	4,434	100	5,73%	30,35%
NL0012161475	Eni spa	15,12	03/04/2019	70%	10,584	A SCADENZA	3,5%	NO	semestrale	70%	100%	14,24	100,3	7,29%	25,67%

\* rendimento potenziale annuo a scadenza con scenario di pagamento di tutte le cedole intermedie

potrebbe mutuare qualora il sottostante nelle date di rilevazione previste si posizioni al di sopra di quota 3,508 euro. I correnti 3,91 euro del titolo fanno pertanto ben sperare che già alla prossima data di rilevazione fissata per il 3 ottobre 2017 il certificato possa venire richiamato a 106 euro. La tolleranza al ribasso rispetto a questo scenario si attesta oggi al 10,3% circa.

Guardando al buffer, ovvero alla distanza dal livello barriera, crocevia per la protezione del capitale a scadenza, questo si attesta al 41,68%. Livello di distanza che ad

oggi possiamo considerare ragguardevole per l'orizzonte temporale di riferimento. Attenzione tuttavia al prossimo Aumento di Capitale che potrebbe far salire la volatilità sul titolo.

Top performer il Cash Collect sul titolo Banco BPM (Isin NL0012161574). In considerazione delle caratteristiche del sottostante, tra i più volatili sul panorama del comparto bancario italiano, il certificato firmato BNP Paribas si distingue per una cedola semestrale del 6,5% a fronte di un livello invalidante posizionato

al 65% dello strike iniziale, pari a quota 1,7576 euro. Il certificato oggi scambiato a 101,55 euro, consente all'investitore di puntare ad un rendimento annuo lordo del 13,12% a fronte di una distanza dal livello invalidante del 35,76%. Con il sottostante frazionalmente al di sopra del livello strike, valido per il rimborso anticipato tra sei mesi, il premio contenuto sul nominale rappresenta senza dubbio un'opportunità per inserire in portafoglio uno strumento che oggettivamente può migliorarne il rendimento complessivo.



# OCCHIO ALLO SPREAD!

Mancano poche ore per conoscere chi salirà alla guida dell'Eliseo. I giochi sembrano fatti, ma le sorprese sono dietro l'angolo. Per ogni evenienza diamo uno sguardo ai Leva fissa sui mercati obbligazionari.



E' partito il conto alla rovescia per la corsa alla guida della Francia. I sondaggi sono tutti per la vittoria di Emmanuel Macron ma come ci ha insegnato il recente passato, vedi la Brexit e le elezioni presidenziali americane, le sorprese sono dietro l'angolo. Guardando a quanto hanno fatto i mercati finanziari e soprattutto gli spread dei titoli governativi a margine della prima tornata elettorale il risultato sembra già essere scontato e forse proprio in questo contesto è più opportuno prevedere una protezione per "dormire sonni tranquilli".

In tal senso si può ricorrere all'utilizzo dei certificati a leva fissa che prevedono, tra i sottostanti investibili, anche i future dei principali titoli governativi europei. Per quello francese, il principale osservato in questo momento, sono disponibili ad esempio una coppia di Leva Fissa, uno a facoltà short e uno long, che consentono di puntare al rialzo o al ribasso sull'OAT Future con un fattore leva 7X. Gli investitori meno aggressivi invece possono guardare agli ETC sempre dell'emittente francese, che tra le altre cose sono collateralizzati annul-



La questione elettorale francese ha tenuto e continua a tenere vivo l'interesse degli investitori sui titoli di Stato d'Oltralpe, anche sulla parte lunga della curva. Il prezzo dell'Oat a trent'anni ha infatti registrato una decisa dinamica ascendente a partire dal 20 marzo scorso cogliendo di fatto lo spunto tecnico dato dal supporto dinamico tracciato con i minimi del 6 febbraio e 10 marzo. Al momento le quotazioni del trentennale viaggiano ben assestate sopra quota 130, livello rotto al rialzo con la candela rialzista del 19 aprile scorso. In questo quadro, un livello strategico per l'implementazione di posizioni long potrebbe essere l'ex massimo relativo a 130,832 con obiettivi collocati prima a 133 e poi a 135. In caso di brusche correzioni, invece, il prezzo della carta emessa dal Governo francese potrebbe scivolare rapidamente sui supporti a 127,95.

lando di fatto il rischio emittente, con leva 5X e 3X. Si ricorda che l'entità della leva è determinante anche per l'orizzonte temporale a cui si vuole puntare poiché più è alta più si sentiranno gli effetti del Compounding, ov-

vero i risultati dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Il ventaglio dei sottostanti investibili si allarga anche al Bund, con la presenza di 4 emissioni a Leva Fissa di Vontobel, e al BTP.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9BLH8
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9BLF2
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9BLE5
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9BLG0

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Bund	Leva Fissa Long X7	25/09/2020	XS1265960226
Leva Fissa	Société Générale	Bund	Leva Fissa Short X7	25/09/2020	XS1265960499
Leva Fissa	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa Long X7	25/09/2020	XS1265960572
Leva Fissa	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa Short X7	25/09/2020	XS1265960655
Leva Fissa	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa Long X7	25/09/2020	XS1265960812
Leva Fissa	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa Short X7	25/09/2020	XS1265961034

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa long X5	-	XS1265962941
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa short X5	-	XS1265963089
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa long X3	-	XS1265962271
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa short X3	-	XS1265962438
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa long X5	-	XS1265962511
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa short X5	-	XS1265962602
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa long X3	-	XS1265961208
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa short X3	-	XS1265961463
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa long X5	-	XS1265962784
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa short X5	-	XS1265962867
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa long X3	-	XS1265961620
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa short X3	-	XS1265961976

# IN UN MONDO CHE CAMBIA PREMI POTENZIALI SEMESTRALI

## TRA IL 2,70%<sup>1</sup> E IL 6,50%<sup>1</sup>

### NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione sottostante
- Importo di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO BARRIERA	SCADENZA FINALE
NL0012161541	FCA	9,740	5,50%	Semestrale	70% (6,8180 €)	03/04/2019
NL0012161509	INTESA SANPAOLO	2,506	5,50%	Semestrale	65% (1,6289 €)	03/04/2019
NL0012161517	UNICREDIT	14,060	5,00%	Semestrale	65% (9,1390 €)	03/04/2019
NL0012161491	GENERALI	14,770	4,20%	Semestrale	70% (10,3390 €)	03/04/2019

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

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

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 2,70%) ovvero in euro (esempio 2,70) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

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 al 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 Certificati 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 i Certificati siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della loro 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 Certificati, inoltre lo stesso non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire quest'ultima ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## Sottostanti in pillole

### SAIPEM, IN ARRIVO IL RAGGRUPPAMENTO

Continua il momento difficile per Saipem. La società energetica ha pubblicato la scorsa settimana i dati relativi al primo trimestre 2017 che mostrano un utile in calo del 23% a 47 milioni di euro e ricavi in flessione del 20% a 2,26 miliardi. Nel contempo il consiglio di amministrazione ha approvato il raggruppamento delle azioni nel rapporto di 1 nuova azione ogni 10 azioni detenute valido sia per le ordinarie che per le risparmio che verrà effettuata entro il prossimo 30 giugno 2017.

### LEONARDO RITOCCHA I MASSIMI ANNUALI IN SCIA AI DATI

Nella mattinata di giovedì 4 maggio con un rialzo superiore al 4% Leonardo ha ritoccato i massimi annuali superando quota 15 euro. Ad innescare gli acquisti la trimestrale che ha mostrato l'ottimo stato di salute della compagnia aero spaziale. In particolare i primi 3 mesi del 2017 si sono chiusi con utili netti in crescita del 40% a 78 milioni di euro mentre sono calati leggermente, del 2,4%, i ricavi che si sono attestati a 2,5 miliardi. Incoraggianti gli ordini che nel trimestre hanno raggiunto quota 2,6 miliardi.

### TELECOM, OK I CONTI TRIMESTRALI

Parte con il piede giusto il nuovo anno di Telecom Italia. In particolare nella serata di mercoledì 3 maggio la compagnia telefonica italiana ha comunicato i dati relativi al primo trimestre 2017 e i ricavi sono risultati in aumento dell'8,5% a 4,8 miliardi e l'Ebitda, in crescita del 16,2% a circa 2 miliardi. In calo invece l'utile netto a 200 milioni in virtù dei contenziosi fiscali e di oneri netti non ricorrenti per 115 milioni. Sul fronte delle attività, gli investimenti hanno fatto salire la copertura della Banda Ultra Larga al 65% della popolazione nel fisso e al 97% nel mobile. All'apertura delle contrattazioni del giorno successivo il titolo ha segnato un rialzo superiore al 3%.

### OCCHI SEMPRE PIÙ A MANDORLA PER DEUTSCHE BANK

Dopo la chiusura dell'aumento di capitale di Deutsche Bank, secondo quanto riportato da Bloomberg, il gruppo cinese Hna sarebbe diventato il primo azionista singolo di Deutsche Bank. In particolare l'azienda cinese attiva nei settori del turismo, degli investimenti industriali e della logistica si sta espandendo anche nel settore finanziario portando la sua quota nella Banca Tedesca al 9,92% del capitale superando la quota del 5,9% detenuta dal fondo d'investimento americano BlackRock.



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 03/05/2017
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/2020	€ 1.029,50
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/2020	€ 1.033,80
IT0006737693	Domino Phoenix	Credit Agricole SA, AXA SA, Daimler AG, Royal Dutch Shell Plc	05/10/2020	€ 1.058,95
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/2022	€ 1.018,50
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/2021	€ 1.021,70

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

# DOMINO SOTTO LALENTE

**Natixis si presenta con due nuovi Phoenix Domino su 4 Blue Chips di Piazza Affari e altrettanti titoli internazionali. La cedola a spicchi è mensile per un massimo dell'1%**

Tra i certificati con meccanismo di potenziale rendimento cedolare maggiormente apprezzati dagli investitori si segnalano oramai da qualche tempo i Phoenix Domino. Cedola, rimborso anticipato e barriera discreta sono le caratteristiche che accompagnano la struttura base dei certificati di investimento con il classico profilo di rimborso a cui l'emittente francese Natixis ha affiancato la variante "Domino", che consente di rendere modulari le cedole periodiche associate a un basket di più titoli. Ha fatto così recentemente il suo esordio al Sedex l'ultimo arrivato in casa Natixis, ovvero un Phoenix Domino (Isin IT0006737768), agganciato a quattro Blue Chips italiane ovvero Enel, Eni, Generali e Intesa Sanpaolo. Con cadenza mensile viene rilevato il valore di ogni sottostante a partire dall'emissione, fino alla scadenza di aprile 2020: in queste finestre il certificato prevede lo stacco condizionato di una cedola dello 0,25% per ognuno di questi che si trovi ad un livello superiore al 75% dello strike iniziale, fino ad un massimo dell'1% su base mensile. Come si sarà potuto compren-

dere, a differenza dei classici certificati Phoenix che affidano al worst of ( il peggiore tra i titoli di un basket) il compito di consentire il pagamento della cedola, i Domino associano uno spicchio della cedola complessiva ad ogni sottostante in modo tale da permettere all'investitore di non rimanere a mani vuote in caso di performance eccessivamente negativa da parte di anche uno solo dei componenti. Tornando al funzionamento del prodotto, a partire da aprile 2018 oltre la cedola condizionata sarà possibile ricevere anche il rimborso anticipato del certificato. Per attivare l'opzione autocallabile sarà sufficiente che tutti i sottostanti si trovino ad un livello almeno pari a quello iniziale. In tal caso il rimborso sarà pari a complessivi 1010 euro, ovvero il nominale maggiorato della cedola mensile prevista. Come da profilo di rimborso ormai noto di questa tipologia, alla scadenza il certificato proteggerà i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera del 60%, diversamente ridurrà il nominale della performance peggiore tra le 4.



ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	5,424
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,751
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,12
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,104
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	7,43
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,106
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,604
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	0,825

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

\*Valori rilevati il giorno 06.04.2017 alle 12:45 ed espressi in euro.

VONTOBEL

## CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX DOMINO
Emittente	Natixis
Sottostanti / Strike	Enel / 4,242 Eni / 14,68 Generali Ass / 14,11 Intesa San Paolo / 2,49
Barriera	60%
cedola / coupon	0,25% per ogni sottostante > 75% (massimo 1%, 12% p.a.)
trigger	75%
effetto memoria	NO
trigger coupon	100,00%
autocallability	a partire dal 20/04/2018
frequenza cedola	mensile
Scadenza	20/04/2020
Mercato	Sedex
Isin	IT0006737768

A un mese dall'emissione e a poche settimane dall'esordio al Sedex, il certificato viene scambiato a 1019 euro, di fatto carico della cedola dell'1% in distribuzione tra pochi giorni. Guardando i sottostanti, con il basket mediamente in rialzo del 4%, il worst of è attualmente il titolo Eni in ribasso di 3 punti percentuali.

Per quanto descritto, il Phoenix Domino si dimostra in grado di esaudire le richieste degli investitori che nell'ultimo periodo hanno fatto incetta di strumenti con potenziale rendimento mensile dell'1%, pari al 12% su base annua, incrementando nel contempo le probabilità di suc-

cesso grazie al meccanismo modulare delle cedole. La costituzione del basket, composto da 4 blue chips italiane, aiuta l'investitore a individuare i livelli critici di ciascun titolo mentre la barriera capitale fissata al 60% dei rispettivi strike, peraltro osservata solo alla data di valutazione finale, fa sì che il rischio di perdita in conto capitale si avverta solo a seguito di un profondo e insistito ribasso di almeno uno dei 4 titoli.

## DOMINO EUROPEO

La quotazione del Domino su titoli italiani è stata accompagnata da un

secondo Phoenix dotato della medesima struttura, questa volta però allacciata a un basket di titoli esteri. In particolare, il certificato identificato da codice Isin IT0006737776, è stato pensato per chi dimostra poca affinità con il mercato italiano ed è legato ai titoli E.ON, Total, Société Générale e Orange e prevede con cadenza mensile il pagamento di una cedola pari allo 0,25% per ciascuno dei sottostanti oggetto di emissione. Come per l'omologo italiano, anche il Phoenix Domino internazionale protegge il capitale a scadenza fintanto che il worst of rimane al di sopra della barriera posta al 60% dei rispettivi strike iniziali.



## Con Natixis l'effetto domino diventa mensile

Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla relativa data di osservazione sono pari o sopra la Barriera Cedola.

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0.25% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola mensile al massimo pari all'1% se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore alla Barriera Cedola.

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, ad ogni data di pagamento della cedola mensile potenziale, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al livello iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cf. tabella sottostante); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006737768	Eni, Enel, Assicurazioni Generali e Intesa Sanpaolo	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%
IT0006737776	TOTAL, Société Générale, Orange, E.ON	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%

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 20 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

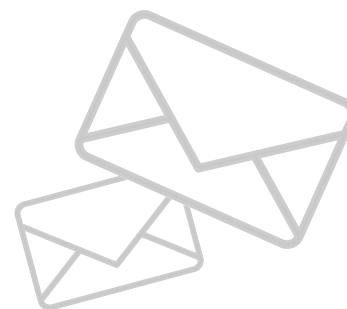
Gentile Redazione,

Con la presente sono a richiederVi la fiscalità che le varie banche adottano sui certificates. In particolare come si comportano Deutsche Bank, Intesa Sanpaolo, CheBanca! sul certificato di Société' Générale ISIN XS1180173665.

Grazie per l'attenzione


Buona giornata

P.C.



Gent.le Lettore

tutti i redditi generati dai certificati vengono considerati diversi e quindi compensabili con eventuali minus valenze in portafoglio. Un'unica distinzione in materia di applicazione va fatta per le cedole, sempre considerate redditi diversi, ma che in assenza di una regola ben definita vengono trattate in modo differente dagli istituti. Ad esempio Deutsche Bank per le cedole dei certificati non applica alcuna tassazione al momento del pagamento né compensa l'eventuale ritenuta con le minusvalenze, rimandando il momento dell'imposizione alla chiusura definitiva della posizione per vendita o scadenza. In tal senso procede alla rettifica del prezzo di carico fiscale. Diversa è l'interpretazione per Intesa Sanpaolo, che applica l'eventuale tassazione al momento del pagamento con relativa compensazione in caso di minusvalenze presenti nello zainetto fiscale. Per quanto riguarda CheBanca! le consigliamo di verificare puntualmente.

Deutsche Bank X-markets							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 04/05/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	111,15
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	117,10
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	109,00
DE000DE3CPW2	Bonus Cap	NIKKEI 225	07/06/2018	13774,54	8264,72	23416,62	1.339
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	128,90

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# Appuntamenti da non perdere



## 8 MAGGIO – WEBINAR DI NATIXIS E CED

E' fissato per il prossimo 8 maggio il webinar organizzato da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. In questo incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati, con i nuovi Phoenix Domino con cedola modulare e le nuove opportunità con ricche cedole mensili. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/9180377116468774659>

## 10 MAGGIO –WEBINAR DI SOCGEN E CED

Prosegue il programma di appuntamenti promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 10 maggio prossimo si aprirà il consueto spazio dedicato sia al mondo dei certificati che a quello delle obbligazioni allargando l'orizzonte anche agli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per iscriversi all'evento: <https://attendeegotowebinar.com/register/6262048953964168963>

## 17 – 19 MAGGIO SI APRONO LE PORTE DELL'ITF

Il 18 e 19 maggio prossimo si apriranno le porte dell'Italian Trading e Investment Forum di Rimini, rassegna dedicata al mondo della finanza. Anche quest'anno Certificati e Derivati sarà presente con un'interessante iniziativa: gli investitori che passeranno allo stand potranno beneficiare di una valutazione gratuita del proprio portafoglio di azioni, obbligazioni, certificati, fondi o ETF e riceveranno le indicazioni e strategie capaci di migliorare il profilo di rischio/rendimento. Nel corso dei due giorni, inoltre, diversi gli incontri che prevedono la partecipazione di Pierpaolo Scandurra.

## 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.



### 23 MAGGIO – WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

Nuovo appuntamento per i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. Il 23 maggio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno quali certificati scegliere dopo il risultato elettorale francese e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA, Banco BpM e Mediobanca. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 24 MAGGIO – I CORSI ACEPI A MILANO

Fanno tappa a Milano prima di andare verso sud i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). In particolare il 24 maggio si terrà il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che riconosce crediti formativi EFA e EFP di 7 ore tipo A mentre il 6 e 7 giugno è previsto il doppio appuntamento, con corso base e avanzato a Napoli. La data di Milano è già sold out mentre sono ancora disponibili posti per la tappa partenopea. 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>.

### TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

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



# Investo con la barriera.

## Cash Collect a doppia cedola mensile



### Scopri i certificati di UniCredit Bank AG con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere 12 Importi Addizionali Incondizionati mensili di EUR 0,5. Sempre ogni mese l'investimento consente di ottenere ulteriori Importi Addizionali se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (90% del valore dell'azione all'emissione). L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi addizionali. I certificati non prevedono una scadenza anticipata automatica. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione e l'ultimo Importo Addizionale anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera (80% del valore dell'azione all'emissione). Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

**Cedole Mensili Incondizionate Lorde 0,5%\*. Barriera a scadenza 80%.**

ISIN	Sottostante	Importo Addizionale Lordo*	Barriera (%strike)	Scadenza
DE000HV4B7P3	AZIMUT HOLDING	0,35	90	20/04/2018
DE000HV4B7R9	BANCO BPM	0,75	90	20/04/2018
DE000HV4B7T5	FIAT-FCA	0,5	90	20/04/2018
DE000HV4B7Y5	STMICROELECTRONICS	0,35	90	20/04/2018

\*Importo Addizionale Incondizionato ogni mese (0,5 EUR). Date di osservazione mensili per Importi Condizionati. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.

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

[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.



**Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso Consob in data 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 10 Febbraio 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0018539/17 del 9 Febbraio 2017, così come successivamente modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la Consob in data 20 Marzo 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0034556/17 del 17 Marzo 2017. 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.



# Notizie dal mondo dei certificati

## » BUONA LA QUARTA PER IL CASH COLLECT SU INTESA SANPAOLO

Alla quarta rilevazione trimestrale utile per il pagamento della cedola è riuscito a centrare l'obiettivo un Cash Collect scritto su Intesa Sanpaolo, Isin DE000HV4AZG1, emesso da Unicredit. In particolare, dopo aver pagato le prime due cedole incondizionate, il certificato ha fallito il target per il riconoscimento delle successive cedole condizionate perdendole peraltro definitivamente a causa dell'assenza di memoria. Alla data di osservazione del 28 aprile, invece, il titolo bancario torinese è riuscito a fissare un livello di 2,674 euro attivando la condizione per il pagamento della cedola trimestrale del 2,8% che richiedeva un livello di almeno 2,454 euro. Per quanto riguarda il rimborso anticipato, il mancato aggancio dei 3,272 ha rimandato l'appuntamento a una delle date successive in programma.

## » TORNA LA LETTERA SU TARGET CEDOLA E COUPON PREMIUM

Rientra con le proposte anche in lettera Banca Aletti su una serie di Target Cedola e Coupon Premium. Lo si legge in un comunicato ufficiale, dove Borsa Italiana conferma che a partire dal 2 maggio l'emittente del gruppo Banco Popolare sarà presente sui book con proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono identificati dai seguenti codici Isin IT0005014839, IT0005144966, IT0005199226, IT0005202509 e IT0005202491.

## » SUBITO ALL'INCASSO IL PHOENIX A CEDOLA MENSILE DI NATIXIS

A meno di un mese dall'emissione paga subito la prima cedola il Phoenix di Natixis, Isin IT0006737685, legato a un paniere di azioni composto da BNP Paribas, Engie, Rio Tinto e Vodafone. In particolare alla data di osservazione dello scorso 27 aprile i quattro titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 75% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2%. In questa occasione non era previsto il rimborso anticipato che sarà possibile a partire dal 27 marzo 2018 mentre il prossimo appuntamento con la cedola è fissato per il 26 maggio.

## SCOPRI LA GAMMA DI OBBLIGAZIONI COLLEZIONE BANCA IMI



Tasso Misto Euro  
Scadenza 25/01/2027



Tasso Misto Dollaro Statunitense  
Scadenza 25/01/2023



Tasso Fisso Dollaro Australiano  
Scadenza 23/11/2021



Tasso Fisso Dollaro Neozelandese  
Scadenza 13/03/2021



Tasso Fisso Rublo Russo  
Scadenza 13/01/2019



Tasso Fisso Lira Turca  
Scadenza 13/03/2019

Le Obbligazioni Collezione, di tipo Senior, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo. Sono direttamente negoziabili sul mercato MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX; puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione. L'investimento è esposto al rischio di cambio.

DENOMINAZIONE	VALUTA EMISSIONE	CODICE ISIN	SCADENZA	TAGLIO MINIMO	CEDOLA FISSA LORDA (1)	CEDOLA VARIABILE LORDA (1)	FREQUENZA CEDOLARE
COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE IV	EUR	XS1551929760	25/01/2027	1.000 EUR	<b>2,70%</b> (i primi 3 anni)	<b>EURIBOR 3 MESI + 0,60%</b> (Min 0,00% - Max 2,70%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VI	USD	XS1555142568	25/01/2023	2.000 USD	<b>3,75%</b> (i primi 3 anni)	<b>LIBOR USD 3 MESI + 1,50%</b> (Min 0,00% - Max 3,75%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA VI	AUD	XS1522284659	23/11/2021	2.000 AUD	<b>3,90%</b>	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA III	NZD	XS1575872699	13/03/2021	2.000 NZD	<b>4,00%</b>	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO RUBLO RUSSO OPERA III	RUB	XS1546193308	13/01/2019	100.000 RUB	<b>8,50%</b>	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA VI	TRY	XS1575872855	13/03/2019	5.000 TRY	<b>11,00%</b>	-	Annuale

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

**Il rendimento effettivo, oltre che dalle cedole, dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione: un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.**

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM)

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 13.03.2017 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB-.

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO.** Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 11 luglio 2016, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottiequotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Il prodotto si rivolge ad un investitore che ha un orizzonte temporale coerente con la durata del prodotto prescelto, che dispone di una conoscenza media dei mercati e dei prodotti finanziari, che è disposto ad investire solo su strumenti a capitale protetto, ma non garantito, che intende ottenere, a scadenza, un ammontare almeno pari al valore nominale dell'investimento. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari Neozelandesi, Lira Turca, Dollari Australiani, Dollari USA e Rubli Russi è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in quelle divise, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprendere le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, il "Securities Act" vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Eni	27/03/17	Long strike 14,2	16/06/17	NL0012158729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/17	Long strike 2,4	16/06/17	NL0012156657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	27/03/17	Short strike 11	16/06/17	NL0012160436	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	27/03/17	Short strike 13,7	16/06/17	NL0012160485	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	27/03/17	Long strike 13,1	16/06/17	NL0012160493	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/17	Short strike 3,1	16/06/17	NL0012160543	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	27/03/17	Long strike 7,5	16/06/17	NL0012160568	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/03/17	Long strike 0,75	16/06/17	NL0012160584	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,3	16/06/17	NL0012160600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,4	16/06/17	NL0012160618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,5	16/06/17	NL0012160626	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/03/17	Short strike 4,2	16/06/17	NL0012160667	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Long strike 13,5	16/06/17	NL0012160675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Short strike 17,5	16/06/17	NL0012160717	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Short strike 18	16/06/17	NL0012160725	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4000	14/06/17	NL0012161343	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4300	14/06/17	NL0012161350	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4600	14/06/17	NL0012161368	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4900	14/06/17	NL0012161376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 5800	14/06/17	NL0012161426	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6100	14/06/17	NL0012161434	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6400	14/06/17	NL0012161442	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6700	14/06/17	NL0012161459	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	29/03/17	Long strike 13,7	16/06/17	NL0012160501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	29/03/17	Long strike 0,8	16/06/17	NL0012156921	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	30/03/17	Long strike 19750	16/06/17	NL0012161152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 21250	16/06/17	NL0012161210	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 26000	16/06/17	NL0012161228	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/04/17	Short strike 4200	16/06/17	NL0012161285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	04/04/17	Short strike 2900	16/06/17	NL0012161327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/04/17	Long strike 5200	16/06/17	NL0012161384	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/04/17	Long strike 2,6	16/06/17	NL0012160634	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	07/04/17	Short strike 20750	16/06/17	NL0012159438	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	07/04/17	Short strike 10,5	16/06/17	NL0012158687	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	07/04/17	Short strike 4	16/06/17	NL0012156806	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	25/04/17	Long strike 20000	16/06/17	NL0011951587	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	25/04/17	Long strike 13,3	16/06/17	NL0012156491	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	25/04/17	Long strike 2,5	16/06/17	NL0012156665	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	25/04/17	Long strike 12000	16/06/17	NL0012161236	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	25/04/17	Long strike 3400	16/06/17	NL0012161269	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	25/04/17	Long strike 8	16/06/17	NL0012160576	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	25/04/17	Long strike 14	16/06/17	NL0012160683	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	26/04/17	Long strike 4,2	16/06/17	NL0012156327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/04/17	Short strike 3,2	16/06/17	NL0012160550	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/04/17	Long strike 14,5	16/06/17	NL0012160691	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, FCA	19/04/17	Barriera 60%; Cedola 8%; Cedola e Coupon mens, 0,5%	15/04/20	FREXA0005688	Cert-X
Memory Express	Morgan Stanley	BNP Paribas, Bayer	20/04/17	Barriera 55%; Trigger Cedola 70%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	03/03/20	DE000MSOGVF5	Cert-X
Cash Collect Convertible	BNP Paribas	BPER	20/04/17	Barriera 66%; Cedola 0,75%	28/09/17	XS1530363578	Cert-X
Cash Collect	BNP Paribas	Eni	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 3,5% sem	03/04/19	NL0012161475	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Enel	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 2,7% sem	03/04/19	NL0012161483	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Generali	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 4,2% sem	03/04/19	NL0012161491	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/04/17	Barriera 65%; Cedola 5,5% sem	03/04/19	NL0012161509	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	20/04/17	Barriera 65%; Cedola 5% sem	03/04/19	NL0012161517	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Telecom Italia	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 3% sem	03/04/19	NL0012161525	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 3,7% sem	03/04/19	NL0012161533	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	FCA	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 5,5% sem	03/04/19	NL0012161541	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Mediobanca	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 4,7% sem	03/04/19	NL0012161558	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Mediaset	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 5% sem	03/04/19	NL0012161566	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	20/04/17	Barriera 65%; Cedola 6,5% sem	03/04/19	NL0012161574	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	UBI	20/04/17	Barriera 65%; Cedola 6% sem	03/04/19	NL0012161582	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Deutsche Bank	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 5% sem	03/04/19	NL0012161590	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Société Générale	20/04/17	Barriera 65%; Cedola 4,5% sem	03/04/19	NL0012161608	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	BPER	20/04/17	Barriera 65%; Cedola 5,5% sem	03/04/19	NL0012161616	Sedex
Cash Collect	BNP Paribas	Azimut	20/04/17	Barriera 70%; Cedola 6,5% sem	03/04/19	NL0012161624	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Azimut, UBI	21/04/17	Barriera 55% Cedola 8,75%; Cedola e Coupon mens, 0,5%	15/04/20	FREXA0005795	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	BMW, Peugeot, Renault, FCA	24/04/17	Barriera 55%; Trigger Cedola 70%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	19/04/22	DE000CZ44YX8	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	WTI Crude Oil	24/04/17	Barriera 41,28; Cedola 0,515% mens	19/10/18	FREXA0005803	Cert-X
Bonus Sigma Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	24/04/17	Barriera 74%; Bonus e Cap 135%	19/10/20	IT0005246662	Cert-X
Bonus Plus	BNP Paribas	S&P 500	24/04/17	Barriera 65%; Cedola 10%; Bonus e Cap 130%; Usd	22/04/21	XS1496213692	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Generali	24/04/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% sem.	14/04/20	XS1530369690	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	26/04/17	Strike 13,64; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,8%	23/04/18	IT0005252033	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	26/04/17	Strike 14,52; Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	23/04/18	IT0005252058	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	26/04/17	Strike 0,7875; Barriera 75%; Bonus e Cap 106,3%	23/04/18	IT0005252074	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Nokia	26/04/17	Strike 4,832; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,9%	23/04/18	IT0005252090	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Banca Mediolanum	26/04/17	Strike 6,85; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	23/04/18	IT0005252116	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Peugeot	26/04/17	Strike 18,02; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	23/04/18	IT0005252132	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Banco BPM	26/04/17	Strike 2,516; Barriera 75%; Bonus e Cap 117%	23/04/18	IT0005252157	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Saipem	26/04/17	Strike 0,3891; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,8%	23/04/18	IT0005252173	Sedex
Phoenix Domino	Natixis	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo, Generali	26/04/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola modulare 1,5% per sottostante sem.	20/04/20	IT0006737768	Sedex
Phoenix Domino	Natixis	Total, Société Générale, Orange, E.On	26/04/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola modulare 1,5% per sottostante sem.	20/04/20	IT0006737776	Sedex
Autocallable	Société Générale	STOXX Europe 600 Banks, STOXX Europe 600 Telecommunications, STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services, STOXX Europe, 600 Basic Resources	26/04/17	Barriera 70%; Coupon 7,5%	21/04/22	XS1555929402	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	EurTry	27/04/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 12,3%	11/04/22	XS1597265179	Cert-X



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	UniCredit	S&P GSCI Crude Oil ER	27/04/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	28/02/18	DE000HV4B3R8	Cert-X
Airbag	Morgan Stanley	Generali	28/04/17	Baariera 75%; Partecipazione 100%; Cap 101%	21/04/20	DE000MS0GVG3	Cert-X
Crescento Rendimento Tempo	Exane	Snap, Amazon, Facebook	28/04/17	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola Maxi 7%; Cedola e Coupon mensile 0,5%	23/04/20	FREXA0005852	Cert-X
Crescento Rendimento Tempo	Exane	Stmicroelectronics, Nokia, AirFrance	28/04/17	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola Maxi 8%; Cedola e Coupon mensile 0,5%	23/04/20	FREXA0005860	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Generali	28/04/17	Cedola trim. 0,5%	20/12/20	XS1388990639	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Generali	28/04/17	Cedola trim. Euribor 3M+1,8% annuo	20/12/20	XS1388991017	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Generali	28/04/17	Cedola trim. 0,425%	20/12/20	XS1388993658	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Eni	28/04/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,75%	02/05/19	XS1602273036	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Agnico Eagle Mines, Freport McMoRan, Eldorado Gold	03/05/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3358% mens.	04/05/20	CH0360189028	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Generali	03/05/17	Barriera 70%; Coupon 13,5%	26/04/22	XS1293120926	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali	03/05/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7%	26/04/22	XS1293121577	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali	03/05/17	Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,9%	26/04/22	XS1293122542	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Enel	03/05/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5%	04/05/20	XS1596847092	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	03/05/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,75%	25/04/18	DE000HV4B6A7	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Euro Stoxx Select Dividend 30	12/05/17	Protezione 90%; Cedola 2,9%	17/05/22	XS1594281682	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Atos, Cognizant	26/05/17	Barriera 55%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1549008453	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Repsol	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1512144285	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	S&P GSCI Gold	26/05/17	Barriera 80%; Partecipazione 200%; Cap 130%	31/05/22	XS1548995379	Cert-X
Athena Premium Airbag	BNP Paribas	ABN Amro, Barclays, Credit Agricole, HSBC	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2,75%	31/05/21	XS1549007133	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1512138980	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/17	Barriera 60%; Cedola 3,4%; Usd	28/05/21	XS1548996187	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,6%	28/05/21	XS1512133080	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	26/05/17	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,5%	31/05/21	XS1512147387	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1603347383	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	26/05/17	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 141%	31/05/23	XS1602583814	Cert-X
Express	Banca IMI	Royal Dutch Shell	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,95%	31/05/21	XS1602583731	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Telefonica	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Bonus 4,5%	31/05/21	XS1603347110	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	29/05/17	Barriera 65%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 4%	30/11/20	DE000HV4B726	Cert-X

**A PREMIO IL BONUS SU ENEL**

Ha tagliato il traguardo con le braccia al cielo il Bonus Cap su Enel di Société Générale identificato dal codice Isin XS1202717176. In dettaglio alla data di valutazione finale del 21 aprile scorso l'emittente ha proceduto con la rilevazione del livello finale del titolo per determinare l'importo di rimborso. I 4,19 euro della chiusura e la mancata violazione della barriera

continua posta a 3,0394 euro hanno consentito il rimborso a premio con la restituzione dei 100 euro nominali maggiorati di un bonus del 19,72% per un totale complessivo di 119,72 euro. Pertanto massima efficacia dello strumento che restituisce un rendimento del 19,72% a fronte di un andamento negativo del sottostante pari al 3,5%.

**CHIUDE IN ROSSO IL BONUS SU ENI**

Ha scontato lo sfortunato evento barriera, verificatosi il 10 febbraio 2016 quasi sui minimi dell'anno, il Bonus Cap su Eni di Société Générale con codice Isin XS1202717093 giunto a scadenza lo scorso

28 aprile. In particolare il certificato a seguito del knock out è diventato un benchmark a replica lineare del sottostante mantenendo la sola opzione del cap. In funzione di questo e di una rilevazione finale a 14,52 euro il certificato ha potuto rimborsare un totale di 89,4 euro rispetto ai 100 di nominale.

**OBBLIGAZIONI SOCIETE GENERALE  
A TASSO FISSO IN VALUTE EMERGENTI**

Obbligazioni  
**10,00%**  
in Lira Turca  
Scadenza: 2 anni

Obbligazioni  
**5,25%**  
in Rupia Indiana  
Scadenza: 2 anni

Le cedole annue sono al lordo dell'effetto fiscale.

**OGNI ANNO,  
CEDOLA FISSA LORDA PARI AL 10,00%  
IN LIRA TURCA PAGATA IN EURO**  
A SCADENZA, 100% DEL VALORE NOMINALE  
IN LIRA TURCA PAGATO IN EURO

**OGNI ANNO,  
CEDOLA FISSA LORDA PARI AL 5,25%  
IN RUPIA INDIANA PAGATA IN EURO**  
A SCADENZA, 100% DEL VALORE NOMINALE  
IN RUPIA INDIANA PAGATO IN EURO

Le obbligazioni sono emesse e negoziate nella Valuta Emergente (cioè la Lira Turca o Rupia Indiana), mentre il pagamento delle cedole, il rimborso del capitale, le operazioni di acquisto e vendita sul mercato secondario sono regolati in Euro, convertendo la Valuta Emergente in Euro senza commissioni di cambio valuta<sup>1</sup>.

Il rendimento dell'investimento dipende dall'effettivo prezzo di acquisto delle obbligazioni nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita.

Le obbligazioni non sono a capitale garantito in Euro ed il loro rendimento dipende dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di un'elevata volatilità in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. Un apprezzamento dell'Euro rispetto alla Valuta di Emissione avrà un impatto negativo sul rendimento effettivo delle obbligazioni, e viceversa un deprezzamento dell'Euro rispetto alla Valuta di Emissione avrà un impatto positivo sul rendimento effettivo delle obbligazioni.

L'investimento nelle obbligazioni richiede una buona conoscenza del loro funzionamento. Per una descrizione esaustiva del prodotto si rinvia al Base Prospectus, ai Supplementi e ai Final Terms.

NOME	EMITTENTE/ GARANTE <sup>2</sup>	VALUTA DI EMISSIONE / NEGOZIAZIONE	DATA DI EMISSIONE	DATA DI SCADENZA	CODICE ISIN	TAGLIO MINIMO / VALORE NOMINALE	VALUTA DI REGOLAMENTO	QUOTAZIONE
Obbligazioni 10,00% in Lira Turca	SG Issuer / Societe Generale	Lira Turca (TRY)	22/03/2017	22/03/2019	XS1526236580	3.000	EUR	Le obbligazioni sono negoziabili su Domestic- MOT (Borsa Italiana)
Obbligazioni 5,25% in Rupia Indiana		Rupia Indiana (INR)	22/03/2017	22/03/2019	XS1526236663	70.000		

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

**SOCIETE  
GENERALE**

<sup>1</sup> Si applica il tasso di cambio rilevato tre giorni lavorativi prima della relativa data di pagamento delle cedole e del rimborso del capitale a scadenza; per le operazioni di acquisto e vendita sul secondario si applicano invece le modalità previste nelle istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana.

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

Questi strumenti 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 non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 06 Luglio 2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 20 marzo 2017, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

## Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0337054164	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	08/05/2017	89,10	96,00
DE000CZ37RM9	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	08/05/2017	15,97	17,32
DE000CZ44XC4	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	08/05/2017	10,86	8,79
DE000UZ59NT9	Ubs	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	08/05/2017	203,70	231,80
FREXA0000200	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/05/2017	12,03	31,61
FREXA0000911	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	08/05/2017	2,86	3,82
FREXA0000937	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Telecom Italia	08/05/2017	0,87	0,88
FREXA0000952	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Unicredit	08/05/2017	15,97	15,07
FREXA0002354	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/05/2017	2,59	4,20
FREXA0002362	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/05/2017	0,87	0,81
FREXA0002396	Exane Finance	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	08/05/2017	0,87	0,81
FREXA0002438	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/05/2017	2,59	5,11
FREXA0002446	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/05/2017	0,87	0,81
FREXA0002479	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	08/05/2017	0,87	0,81
FREXA0003238	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/05/2017	2,76	2,10
IT0004909096	Banca IMI	EXPRESS PREMIUM PLUS	Eurostoxx Banks	08/05/2017	137,29	116,85
XS0912254504	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Oil & Gas	08/05/2017	313,30	317,95
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	08/05/2017	3,91	2,84
XS1212377680	Societe Generale	PHOENIX	Eurostoxx Oil & Gas	08/05/2017	313,30	328,68
XS1235796742	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	08/05/2017	283,21	363,04
XS1385782674	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM PLUS	Bnp Paribas	08/05/2017	66,37	-
CH0348202935	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/05/2017	45,40	52,60
DE000CB0GCN0	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	09/05/2017	15,00	11,60
DE000DT7HSM0	Deutsche Bank	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	09/05/2017	2,76	3,12
FR0013046539	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	09/05/2017	2,86	9,48
FR0013046547	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	09/05/2017	37,31	42,84
FREXA0004285	Exane Finance	BONUS CAP CEDOLA MENSILE	Basket di azioni worst of	09/05/2017	18,55	-
FREXA0004293	Exane Finance	BONUS CAP CEDOLA MENSILE	Basket di azioni worst of	09/05/2017	18,55	-
FREXA0004301	Exane Finance	BONUS CAP CEDOLA MENSILE	Basket di azioni worst of	09/05/2017	0,39	-
FREXA0004319	Exane Finance	BONUS CAP CEDOLA MENSILE	Basket di azioni worst of	09/05/2017	0,87	-
IT0005242109	Banca IMI	DOUBLE EXPRESS	Eni spa	09/05/2017	14,23	8,80
XS1386538620	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	Eur / Brl Brazilian Real	09/05/2017	3,50	3,97
XS1386538976	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	Eur / Rub Russian Ruble	09/05/2017	64,12	73,56
XS1386539438	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	Unicredit	09/05/2017	15,97	14,38
XS1386539602	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	Intesa San Paolo spa	09/05/2017	2,76	2,20



## ANALISI TECNICA BPER BANCA

Dalle primissime sedute di maggio sono emerse indicazioni positive sul quadro grafico di Bper Banca. Giovedì 4 aprile il titolo è tornato sopra i 5 euro per azione, corroborando le indicazioni positive generate nel mese di aprile con le candele rialziste del 19 e 24 aprile. In quelle due sedute è compreso il movimento che ha consentito al prezzo del titolo di rompere al rialzo le resistenze a 4,50 e 5 euro. Sulla via del rialzo il prossimo obiettivo del titolo è posizionato a 5,20 euro, livello che di fatto rappresenta l'estensione al rialzo di una figura tecnica di inversione quale il doppio minimo in formazione sul daily chart dal 24 febbraio 2017. Prima di questo obiettivo rimangono però da valutare eventuali correzioni di breve che potrebbero essere innescate da repentini ritorni, confermati in chiusura, sotto i 5 euro. In tal senso il target naturale di una correzione ribassista è individuabile a 4,62 euro dove si andrebbe a chiudere il gap rialzista lasciato in eredità nella seduta del 24 aprile scorso.



## ANALISI FONDAMENTALE BPER BANCA

Martedì 9 maggio Bper Banca affronterà la prova dei conti del primo trimestre. In tal senso gli analisti nutrono un cauto ottimismo, confermato dai numeri di consensus rilevati da Bloomberg secondo cui il fatturato dell'istituto dovrebbe attestarsi a 507 milioni di euro, in lieve crescita rispetto ai primi tre mesi del 2016. Questa dinamica dovrebbe riflettersi anche sui margini operativi e sulla bottom line di conto economico, con l'utile netto visto in crescita rispetto al periodo di confronto. Sul fronte delle performance borsistiche Bper Banca ha lasciato scoperto molto terreno rispetto alle concorrenti italiane, tutte con guadagni in doppia cifra da inizio anno, a fronte di una performance frazionata dell'istituto modenese. Questa sottoperformance ha

consentito di recuperare qualcosa dal punto di vista dei multipli, che ora girano a forte sconto rispetto a quelli delle big di Piazza Affari. Nonostante questi elementi, sul mercato italiano esistono ancora realtà concorrenti di Bper Banca che potrebbero offrire maggiori potenzialità di up-side. Ne rappresentano un esempio il Banco Bpm, a sconto sia sul P/E 2018 che sul Price to Book ratio, che UBI Banca, anch'essa a sconto sul P/E al 2018.

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Ubi Banca	3,95	10,46	0,43	51,30
Banco Bpm	2,84	8,50	0,36	23,82
Bper Banca	5,11	9,37	0,50	0,89
Intesa Sanpaolo	2,75	11,76	0,94	13,44
Unicredit	15,91	10,96	0,50	16,20

FONTE: BLOOMBERG

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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.