



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

## Cedole in formato XXL

Remunerazione dell'investimento prima di tutto. Tra le ultime novità tra i certificati d'investimento c'è la cedola che si fa in due in modo da consentire all'investitore di incassare, almeno sulla carta, un maxi rendimento sia a metà che a fine anno. Dopo aver puntato con decisione sulle cedole mensili, Exane propone due Crescendo Rendimento Memory Doppia Maxi Cedola che prevedono la distribuzione a luglio e a dicembre di una cedola condizionata di ammontare elevato, tra l'8% e l'8,75%. La coppia di certificati guarda al principale indice europeo delle Blue Chips per le maxi cedole mentre si lega a un basket diversificato di azioni per le successive cedole mensili condizionate.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Da oltre un decennio il Certificate Journal seleziona e descrive per i propri lettori le novità che l'industria dei certificati è in grado di proporre e le migliori opportunità che si vengono a creare sul secondario per effetto delle variazioni dei sottostanti e della volatilità. Se le novità sono presenti quasi settimanalmente, come in questo numero in cui ci occupiamo di due nuovi certificati con doppia maxi cedola, ideali per chi è alla ricerca del prodotto che è in grado di rendere "il più possibile" compatibilmente con un controllo del rischio, le situazioni che vengono a crearsi sul mercato secondario e in particolare sui Bonus Cap che hanno già rotto la barriera sono decisamente più rare. Questa settimana abbiamo colto lo spunto offerto dal CedLAB in merito a un certificato sul basket FCA+0,1 Race Ferrari, che ha prematuramente violato la barriera a febbraio 2016, per evidenziare le possibili opportunità di investimento o trading che possono offrire i Bonus Cap che non guarda più nessuno, quelli che hanno per l'appunto già violato la barriera e che si sono trasformati in replicanti del sottostante. Il ritardo accumulato dal certificato nella fase di rally di FCA e Ferrari è ormai a doppia cifra e può essere sfruttato, con le dovute cautele, da chi possiede le azioni dei due titoli o da chi se la sente di impostare una strategia con copertura finalizzata al conseguimento di un rendimento entro la scadenza. Tornando alle novità, la ricerca dell'alto rendimento ha spinto Exane a dividere in due la cedola XXL che abitualmente viene proposta sul finire dell'anno dai suoi Crescendo Rendimento Maxi cedola e le due nuove proposte, caratterizzate da un profilo di rischio rendimento allettante, occupano le prime pagine di questo numero. Per la rubrica dedicata ai Leva Fissa, spazio agli indici americani e alle emissioni quotate su S&P500 e Nasdaq.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Corsa all'Eliseo con tante incognite, primo turno decisivo per dissipare i maggiori timori

4

### APPROFONDIMENTO

Cedole XXL per chi non si accontenta

8

### A TUTTA LEVA

Occhi puntati sull'America  
12 leva fissa legati a Wall Street

15

### NEWS

Commerzbank revoca un Bonus Cap sull'Eurostoxx Banks

11

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

La seconda vita dei Bonus Cap

10

### PILLOLE

Appuntamenti con i dividendi  
Netflix, crescita in frenata

# CORSA ALL'ELISEO CON TANTE INCOGNITE, PRIMO TURNO DECISIVO PER DISSIPARE I MAGGIORI TIMORI

E' conto alla rovescia in vista delle elezioni presidenziali francesi, ritenute il principale elemento di incertezza per i mercati e per la tenuta dell'intera Ue in questo 2017. Il timore Frexit sembra essersi assopito nell'ultimo mese, ma le sorprese arrivate lo scorso anno da Brexit e Trump consigliano di rimanere con le cinture ben allacciate fino all'esito del ballottaggio del 7 maggio. Anche perché i quattro principali candidati all'Eliseo sono divisi da pochi punti percentuali stando agli ultimi sondaggi e la coppia vincente che si sfiderà al secondo turno dipenderà molto dal fattore astensionismo, atteso molto alto. Lo spauracchio maggiore per i mercati è certamente quello di una Francia spaccata in due che porti al ballottaggio i due candidati euroscettici, ossia Marine Le Pen e Jean-Luc Mélenchon. Un ballottaggio fra estremismi che potrebbe scatenare già lunedì prossimo il panico sui mercati e tra i francesi con una possibile corsa agli sportelli. Fonti del ministero dell'Interno francese parlano di una percentuale di astensione che dovrebbe attestarsi a quota 30%, ma c'è chi parla di scenari ancora più preoccupanti con fino al 50% degli aventi diritto che domenica potrebbero disertare le urne. L'ultimo sondaggio condotto dal Cevipof, il centro ricerche di Sciences Po, fa presagire una vola-

ta serratissima con i candidati staccati di soli 4 punti percentuali: Emmanuel Macron rimane in testa al 23% con Marine Le Pen molto vicina al 22,5%. Il candidato indipendente di En Marche! difficilmente uscirà dalle prime due posizioni ed è senza dubbio il preferito dai mercati.

Sin dall'inizio della campagna elettorale Marine Le Pen è stata il principale spauracchio anche se i politologi continuano a vedere estremamente improbabile che riesca a raccogliere ampi consensi al secondo turno. Inoltre non va dato per assodato che una Le Pen all'Eliseo significhi automaticamente la Frexit. Indire un referendum richiederebbe una maggioranza parlamentare e il Front National in generale è più debole nelle elezioni parlamentari (in agenda a giugno) rispetto alle presidenziali e comunque difficilmente ignorerebbe il fatto che gli ultimi sondaggi mostrano come l'opinione pubblica francese sia ancora nettamente a favore dell'euro.

Per chi vuole evitare di rimanere scottato in caso di sorprese in arrivo nelle prossime settimane da Parigi i porti sicuri sono i soliti: l'obbligazionario offre la classica sponda sicura del Bund tedesco, tra le valute il franco svizzero e lo yen sono le protezioni più gettonate così come l'oro tra le commodity.



## NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 18/04/2017
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/2022	€ 957,15
IT0006737693	Domino Phoenix	Credit Agricole SA, AXA SA, Daimler AG, Royal Dutch Shell Plc	05/10/2020	€ 972,10
IT0006736414	Domino Phoenix	Engie SA, Alphabet Inc, Intesa Sanpaolo SpA, Netflix Inc	03/01/2020	€ 963,15
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/2021	€ 988,80
IT0006737164	Phoenix New Chance	BNP Paribas SA, TOTAL SA, AXA SA, Enel SpA, Daimler AG	23/02/2021	€ 1.010,45

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

# CEDOLE XXL PER CHI NON SI ACCONTENTA

**Exane quota al Cert-X i nuovi Crescendo Rendimento Memory Doppia Maxi Cedola per chi è alla ricerca di rendimenti a doppia cifra**

Dopo aver puntato con decisione sulle cedole mensili, Exane guarda a un nuovo filone di emissione di prodotti con cedola e con l'ultima quotazione di due Crescendo Rendimento Memory Doppia Maxi Cedola si rivolge in particolare a quanti ricercano nei certificati il "maggior rendimento possibile". Se poi questo è compensato da rischi controllati, ecco che nasce per questa categoria di investitori, il prodotto ideale. Di certificati con maxi cedola in un'unica soluzione ne sono stati quotati diversi nell'ultimo biennio ma perlopiù venivano presentati al mercato come prodotti in grado di riconoscere tali generosi rendimenti nella parte finale dell'anno. Ora, con questa nuova proposta di Exane, la cedola XXL si fa in due in modo da consentire all'investitore di incassare, almeno sulla carta, un maxi rendimento sia a metà che a fine anno.

Più nel particolare, tra il 19 e il 21 aprile è prevista la quotazione al Cert-X di EuroTLX dei due nuovi Crescendo Rendimento Memory Doppia Maxi Cedola firmati Exane, che sfruttando l'innovazione di prodotto prevedono la distribuzione a luglio e a dicembre

di una cedola condizionata di ammontare elevato, tra l'8% (Isin FREXA0005688 ) e l'8,75% (Isin FREXA0005795) ciascuna, in funzione di una barriera europea particolarmente conservativa.

La coppia di certificati guarda al principale indice europeo delle Blue Chips per le maxi cedole mentre si lega a un basket diversificato di azioni per le successive cedole mensili condizionate: rispettivamente a un paniere composto da Intesa San Paolo, FCA e Telecom Italia per la prima proposta e Unicredit, Azimut e Ubi per la seconda.

La struttura adottata dalla proposta identificata da codice Isin FREXA0005688, prevede una scadenza complessiva di tre anni. Con riferimento alle date salienti intermedie, contiamo due appuntamenti con la maxi cedola prevista per il 5 luglio e il 5 dicembre 2017 vincolata alla tenuta del 60% dello strike iniziale dell'Eurostoxx 50, rilevato a 3481,405 punti. Successivamente con cadenza mensile a partire dal 29 gennaio 2018 il certificato staccherà una cedola mensile dello 0,5% qualora in queste occasioni i titoli sottostanti non saranno inferiori ai rispettivi

livelli barriera, posti al 60% dello strike.

Dal mese di marzo 2018 inizierà il ciclo di osservazioni mensili dove, oltre alla cedola prevista si potrà aggiungere il rimborso dei 1000 euro nominali se i titoli saranno almeno pari allo strike iniziale. E' da sottolineare che le cedole intermedie, comprese anche le due maxi cedole di luglio e dicembre 2017, sono dotate di effetto memoria e quindi anche nel caso in cui non vengano erogate verranno messe da parte per essere recuperate alla prima occasione in cui le condizioni lo permetteranno. Alla scaden-

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 13/04/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	995,22
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 13/04/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	109,6
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	114,45
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1055,5
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1110,6
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	98,9

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

za lo scenario è quello tipico di queste strutture e la tenuta della barriera consentirà di rientrare del capitale e dell'ultima cedola, comprese eventualmente quelle non percepite in precedenza, mentre per valori inferiori si subirà l'intera performance del sottostante che avrà fatto peggio.

Una soluzione di investimento sicuramente innovativa, adatta soprattutto a chi è alla ricerca di premi molto elevati nel brevissimo termine. La barriera terminale e un flusso cedolare

agganciato ad un basket ma con una buona capacità di assorbire anche fasi discretamente ribassiste, fanno di questo prodotto uno strumento da tenere sotto osservazione, in quanto capace di generare a rischio controllato un tasso di rendimento implicito annuo molto consistente. La facoltà di richiamo anticipato consente di rientrare del capitale nominale investito ben prima della naturale scadenza in caso di condizioni favorevoli dei rispettivi sottostanti.

## CARTA D'IDENTITÀ

NOME	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY DOPPIA MAXI CEDOLA
EMITTENTE	Exane
SOTTOSTANTI / STRIKE	Eurostoxx 50 / 3481,41
BARRIERA MAXI CEDOLA	Intesa Sanpaolo / 2,52
MAXI CEDOLA	FCA / 9,75
BARRIERA CAPITALE	Telecom Italia / 0,81
CEDOLA / COUPON	60% su Eurostoxx 50
EFFETTO MEMORIA	8% il 5 luglio e 8% 5 dicembre 2017
TRIGGER CEDOLA	60%
TRIGGER COUPON	0,50%
FREQUENZA	SI
AUTOCALLABILITY	a partire dal 29/03/2018
SCADENZA	15/04/2020
MERCATO	Cert-X
ISIN	FREXA0005688

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 Certificate approvato dall'Autorità 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 nel 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. Dove 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 al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

# OCCHI PUNTATI SULL'AMERICA

Occhi puntati sull'America e sugli sviluppi delle vicende di Siria e Corea del nord dopo le dichiarazioni di Donald Trump. Sul Sedex sono quotati 12 leva fissa sui listini statunitensi nel caso dovesse alzarsi la temperatura sui mercati.

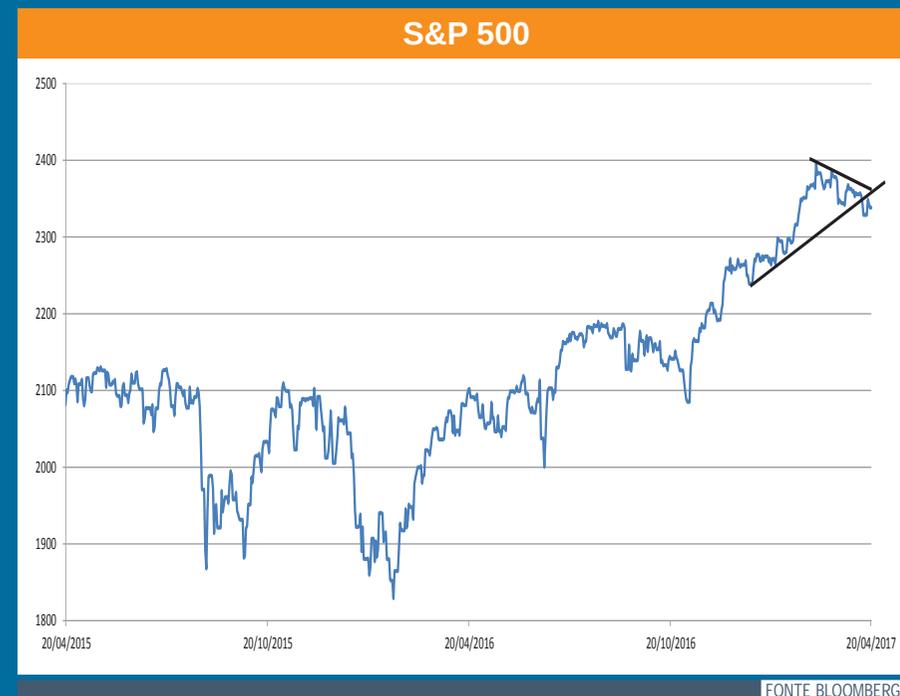


Se in Europa l'attenzione è rivolta tutta al primo turno elettorale francese, a livello internazionale gli occhi sono puntati verso l'America e soprattutto sul neo presidente Donald Trump dopo il bombardamento della Siria e le minacce rivolte al presidente della Corea del Nord.

Eventi che stanno già creando tensioni anche sui mercati finanziari sui quali si percepisce un aumento del nervosi-

smo. L'aumento della volatilità è propedeutico per gli heavy trader che iniziavano a soffrire l'andamento laterale, quasi piatto, del mese di marzo.

Un contesto ideale questo per sfruttare le caratteristiche dei certificati leva fissa quotati sul Sedex che coprono anche gli indici statunitensi. In particolare l'offerta si compone di 12 strumenti che consentono di approfittare anche delle più piccole variazioni degli indici



Quadro tecnico in evoluzione per l'S&P500. Il segnale generato dalla candela del 21 marzo scorso, con cui è stato rotto il supporto dinamico che unisce i minimi del 16 febbraio e 9 marzo 2017, ha permesso al basket di finalizzare una figura tecnica di inversione quale il triangolo in formazione dal 16 febbraio. Dopo il veloce pullback del 5 aprile sulla trendline citata ad inizio analisi, le quotazioni nelle ultime sedute hanno di fatto confermato la fase di lateralità al di sopra dei supporti tecnici di area 2.320 punti. In questo quadro un ritorno in area 2.300 punti potrebbe essere propedeutico per l'implementazione di nuove strategie long con obiettivi collocati a 2.400 e 2.500 punti. Al ribasso, la presenza della resistenza dinamica tracciata con i top decrescenti dell'1 e 15 marzo potrebbe ostacolare le mire rialziste sull'indice, favorendo ripiegamenti più ampi verso i 2.200 punti.

S&P 500 e Nasdaq 100 grazie alla presenza della leva.

Più in dettaglio Vontobel quota 8 certificati che si dividono in quattro con leva 7 e altrettanti con leva 5 mentre Société Générale punta solo sulla leva massima con 4 emissioni.

Si ricorda che in virtù di tali leve e del

compounding effect, effetto dell'interesse composto, su questi strumenti è consigliata un'operatività intraday o comunque di pochissimi giorni soprattutto in una fase molto volatile del mercato.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AA11
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AA37
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AA03
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AA29
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AA52
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AA78
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AA45
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AA60

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	Leva Fissa long X7	01/04/2021	LU1391376636
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	Leva Fissa short X7	01/04/2021	LU1391376719
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	01/04/2021	LU1391376396
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	01/04/2021	LU1391376552



## Aumenta le tue chance con i Phoenix New Chance di Natixis

Dopo la conquista del primo posto nella categoria "Capacità d'Innovazione" agli Italian Certificate Awards 2016 con la Phoenix New Chance, Natixis rilancia questi certificati e mette a disposizione degli investitori italiani due nuovi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed europei.

I nuovi certificati Phoenix New Chance di Natixis possono pagare un importo lordo semestrale pari al 4% se il prezzo di tutti i titoli nel paniere è pari o superiore al Livello Barriera (come definito in tabella) alla data di osservazione semestrale. Inoltre, le cedole eventualmente non pagate verranno recuperate qualora il Livello Barriera venga raggiunto alle successive date di osservazione (effetto memoria).

Che cosa avviene però se uno o più titoli del paniere ha una performance inferiore alla Barriera New Chance (come definita in tabella) alla data di osservazione annuale?

In questo caso il titolo con la performance peggiore viene eliminato definitivamente dal paniere: non bisognerà più tenerne conto per il pagamento delle cedole future e per il rimborso anticipato o a scadenza. Il titolo eliminato, quindi, non potrà più condizionare negativamente la performance del certificato ("effetto New Chance").

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Phoenix New Chance prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale e al meccanismo "New Chance", la possibilità di rimborso anticipato semestrale se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al loro prezzo iniziale. 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	BARRIERA NEW CHANCE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA POTENZIALE
IT0006737156	Banco BPM, STMicroelectronics, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia, Eni	23/02/2021	70% del prezzo iniziale	65% del prezzo iniziale	4%
IT0006737164	BNP Paribas, TOTAL, AXA, Enel, Daimler	23/02/2021	65% del prezzo iniziale	60% del prezzo iniziale	4%

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

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

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix New Chance ("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 Phoenix New Chance 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

## Sottostanti in pillole

### APPUNTAMENTI CON I DIVIDENDI – 24 APRILE E 2 MAGGIO

In vista dei prossimi stacchi dei dividendi per le azioni sottostanti dei certificati, si ricorda che il 24 aprile Banca Mediolanum staccherà 0,24 euro ad azione, Eni 0,40 euro, CNH Industrial 0,11 euro, Fineco Bank 0,28 euro e Ferrari 0,635 euro. Il 2 maggio, invece, occhi puntati sui titoli esteri con Merck che staccherà 1,2 euro ad azione, Continental 4,25 euro, Deutsche Post 1,05 euro e infine Bayer 2,7 euro.

### MEDIASET, 2016 IN ROSSO

La diatriba con Vivendi pesa sui conti di Mediaset. Il gruppo guidato dalla famiglia Berlusconi chiude, infatti, con una perdita record di 294,5 milioni di euro contro i 3,8 milioni di euro di utile del 2015. Guardando i conti nel dettaglio emerge che le attività italiane hanno registrato un risultato netto negativo per 380,1 milioni di euro contro i 74,6 milioni persi nell'esercizio precedente. In controtendenza le attività spagnole dove si registra una crescita dai 166,2 milioni del 2015 fino a 171 milioni di euro. A margine della diffusione dei dati, Pier Silvio Berlusconi ha dichiarato che "senza la vicenda Vivendi, Mediaset avrebbe chiuso il 2016 in pareggio"

### FCA, VOLA SUI DATI DELLE VENDITE DI MARZO

FCA chiude la giornata di mercoledì con un rialzo del 4,4% sostenuta dai dati sulle vendite in Europa. In particolare il gruppo guidato da Sergio Marchionne a marzo ha registrato una crescita del 18,2% con 130.923 auto vendute con un bilancio da inizio anno che segna vendite per 303.035 unità in salita del 14,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. In ascesa tutti i marchi del gruppo con Alfa Romeo in progresso del 45,7 %, Fiat del 17,1%, Lancia del 15,2% e infine Jeep in crescita del 8,5%. Nel contempo la casa automobilistica ha annunciato che il 26 aprile verranno resi noti i dati relativi al primo trimestre 2017.

### NETFLIX, CRESCITA IN FRENATA

Frenata per Netflix, che ha annunciato i dati relativi al primo trimestre 2017. In particolare l'azienda puntava a raggiungere il traguardo dei 100 milioni di abbonati ma la frenata delle sottoscrizioni ha fatto fallire l'obiettivo. Negli Stati Uniti i nuovi abbonati hanno raggiunto quota 1,420 milioni contro un'attesa di 1,56 milioni mentre a livello internazionale la quota si è attestata a 3,53 milioni al di sotto delle stime di 3,7 milioni. Tuttavia sul fronte del fatturato Netflix ha registrato un utile di 2,64 miliardi di dollari, 40 centesimi di dollari ad azione, in linea con le stime degli analisti.

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.

# LA SECONDA VITA DEI BONUS CAP

Una volta violata la barriera continua di un Bonus Cap, è opinione comune che questo sia da buttar via. Ma non sempre è così. Il caso di un Bonus Cap su FCA

Quante volte avrete sentito dire che una volta rotta la barriera, un Bonus Certificate si trasforma in un semplice replicante dell'azione o indice sottostante? Da un punto di vista tecnico, se si tratta di un Bonus, questo è ineccepibile se si considera che a seguito dell'evento barriera, l'opzione esotica responsabile della protezione condizionata del capitale e del pagamento del bonus a scadenza, viene meno lasciando in struttura la sola opzione che replica il sottostante (la cosiddetta strike call zero). Ma quanti sono i Bonus puri, in circolazione? Pochi, se ne contano 32 sul mercato contro gli oltre 600 Bonus Cap che invece gremiscono le nostre piattaforme. E quando all'interno della struttura è presente anche il Cap, ossia quel tetto massimo al potenziale rendimento, ecco che quanto detto poco sopra a proposito dell'evento barriera, diventa tecnicamente – e praticamente – inesatto. Ed è proprio per la presenza del Cap che un Bonus Cap a barriera violata, da accantonare e revocare dalle contrattazioni per chiunque,

può invece diventare una buona opportunità di investimento o trading per qualcuno. Il motivo sarà più chiaro una volta illustrate le caratteristiche statiche e l'analisi del prezzo di un Bonus Cap scritto su FCA+0,1 Race, emesso da Unicredit con codice Isin DE000HV4A2H2.

Il certificato, emesso a ottobre 2015 sul solo titolo Fiat-FCA prevedeva il pagamento di un premio del 27,5% alla scadenza di dicembre 2017 se non fosse mai stata violata la barriera posizionata al 75% dello strike iniziale: viceversa, come tutti i Bonus Cap, il rimborso sarebbe stato calcolato diminuendo i 100 euro dell'effettiva performance realizzata da Fiat con un massimo rimborso fissato a 127,5 euro. Successivamente all'emissione, precisamente a gennaio 2016, Fiat FCA ha proceduto all'operazione di scorporo di Ferrari e come conseguenza si è provveduto alla rettifica del basket del certificato, adottando da quel momento in avanti il valore di FCA + 0,1 Race, ossia il 10% del valore di un'azione Race Ferrari. A febbraio 2016,

## CARTA D'IDENTITÀ

Emittente	Unicredit
Sottostanti	1 FCA + 0,1 FERRARI
Strike	12,1082
Barriera	barriera violata il 03/02/2016
Livello Barriera	-
Tipo Barriera	-
Bonus e Cap	127,5%
Data Valutazione finale	14/12/2017
Scadenza	15/12/2017
Mercato	SEDEX
Isin	DE000HV4A2H2

Deutsche Bank  
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 23/03/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	108,90
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	111,40
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	1.305,45
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	124,90

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

BONUS CAP SU FCA



il giorno 3, l'evento barriera: come risultato dell'affondo dei listini azionari e in particolare del titolo automobilistico, il livello di 9,12 euro è stato bucato al ribasso decretando il knock out del Bonus Cap e la perdita dell'opzione di protezione del capitale. A quel punto, il certificato ha iniziato a seguire linearmente al rialzo e al ribasso l'andamento del basket FCA+0,1 Race tenendo conto dei dividendi stimati fino alla scadenza di dicembre 2017 che avrebbero inciso sulla quotazione dei due titoli azionari.

Dopo un'ulteriore rettifica dei valori, dovuta all'uscita di FCA dal capitale di RCS con assegnazione dei titoli ai

propri azionisti, FCA e Ferrari hanno ripreso la marcia, recuperando la barriera dei 9,12 euro e innescando un rally che dalla scorsa estate ha prodotto un rialzo di quasi il 100% per i due titoli. Ad oggi, rispetto allo strike rettificato a 12,1082 euro, il valore del basket risulta pari a 16,115 euro, in rialzo del 33,09% ed è pertanto superiore al livello di partenza ma anche del cap. In questa situazione, da un punto di vista meramente tecnico, si è creato un effetto zavorra sul valore complessivo del certificato dato dall'opzione che rappresenta il cap all'interno della struttura, ovvero una "short call" con strike pari a 15,437 euro: tale opzio-

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.

ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	4,83	8,06	11,28	12,89	14,5	16,11	17,73	19,34	20,95	24,17	27,4
Rimborso Certificato	39,93	66,55	93,16	106,47	119,78	127,5	127,5	127,5	127,5	127,5	127,5
P&L % Certificato	-65,42%	-42,36%	-19,31%	-7,78%	3,74%	10,43%	10,43%	10,43%	10,43%	10,43%	10,43%

ne al momento risulterebbe In the Money e pertanto sta togliendo valore alla strike zero che replica il sottostante.

Avvalendoci dell'analisi di scenario del CedLAB siamo in grado di illustrare con numeri chiari cosa sta accadendo. L'inversione a U del titolo sottostante, ha creato una situazione di ritardo del certificato rispetto alla componente lineare e al prezzo di teorico rimborso a scadenza, fissato a 127,5 euro. Il tutto, al netto dei 0,635

euro di dividendo che verranno staccati da Ferrari in data 24 aprile, sta generando uno sconto di circa il 10% rispetto al teorico rimborso a scadenza, in virtù di un prezzo di possibile acquisto pari a circa 116,5 euro.

Come approfittare di questa situazione? Per chi fosse in possesso di azioni FCA, il certificato sarebbe in grado di offrire uno sconto di circa il 10% entro dicembre 2017, da considerare come potenziale

guadagno a parità di sottostante o cuscinetto alle perdite in caso di ribasso. Per chi non fosse azionista, l'attuale sconto potrebbe essere "congelato" almeno parzialmente con un'operazione di copertura sul sottostante, da gestire con la massima cautela per il rischio di perdita che si verrebbe a creare in caso di forte rialzo dei due titoli auto. Lo scenario ideale sarebbe, al contrario, una sostanziale lateralità o qualsiasi variazione al ribasso dei titoli.

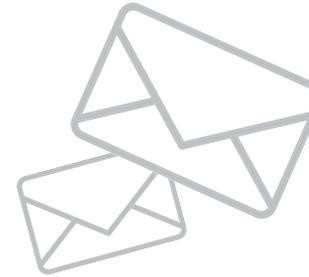
# La posta del Certificate Journal

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,  
ho seguito l'ultima puntata di "Borsa in diretta TV" dove ha parlato anche il vostro Scandurra. Sarei interessato al portafoglio "Prudente" ma in una cifra inferiore a quella indicata sul vs. sito. E' possibile? Avrei infine da chiedervi per la copertura, per i prossimi mesi, del mio portafoglio di 8000 dollari in titoli acquistati sul Nasdaq e sul Dow Jones, quale mini short mi consigliate?  
Grazie per una vostra cortese risposta.

E.B.

Gent. lettore,  
non è prevista una soglia minima per la costruzione del portafoglio modello proposto sul sito Certificati e Derivati, pertanto è possibile impostarlo anche con cifre minime. Va tuttavia considerata l'incidenza dei costi commissionali sulla performance effettivamente realizzata, ma questo crediamo sia un elemento di valutazione a cui ha già pensato. Nel caso specifico, le sarà sufficiente seguire i pesi percentuali indicati per conoscere il numero di certificati da acquistare. In tal senso le segnaliamo che è stata pubblicata la nuova asset allocation revisionata a seguito del rimborso anticipato di un certificato. Per quanto riguarda la copertura di portafoglio su titoli americani, sono quotati sul mercato 6 differenti Mini Short sull'indice S&P 500 con diverse leve. Si ricorda tuttavia che tali strumenti consentono la copertura di portafoglio ma non valutaria, essendo soggetti al rischio cambio.



## SOCIETE GENERALE

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	129,98
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	73,59
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751247	73,03
FIAT CHRYSLER	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751320	115,08
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	81,08
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	114,91
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	86,91
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	106,88

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# Appuntamenti da non perdere



## 26 APRILE- WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

E' fissato per il 26 aprile 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 illustreranno quali certificati scegliere in un clima di bassa volatilità e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento con i certificati aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA, Banco BpM e Mediobanca. Per iscrizioni:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

## 27 APRILE - I CORSI ACEPI A VERONA

Il 27 aprile tornano a Verona 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 programma il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio "che riconosce crediti formativi EFA e EFP di 7 ore 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-efaeftp>

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

**I CERTIFICATI BANCA IMI consentono di investire su Azioni Europee, ottenendo 2 premi certi durante i primi 2 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 Certificati Cash Collect di Banca IMI ti permettono di ottenere fino a 12 premi in 12 mesi: nei mesi di maggio e giugno 2017 ottieni 2 premi incondizionati; da luglio 2017 fino a aprile 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
IT0005249955	UBI BANCA	3,4000	2,5500	0,92	Mensile	11/04/2018
IT0005249963	ASSICURAZIONI GENERALI	14,2500	11,4000	0,61	Mensile	11/04/2018
IT0005249971	BANCA MEDIOLANUM	6,8750	5,5000	0,75	Mensile	11/04/2018
IT0005250037	RENAULT	78,8600	63,0880	0,70	Mensile	11/04/2018
IT0005250052	UNICREDIT	13,5100	10,1325	0,72	Mensile	11/04/2018
IT0005250060	UNIPOL	3,7860	2,8395	0,72	Mensile	11/04/2018
IT0005250078	PEUGEOT	17,8550	14,2840	0,82	Mensile	11/04/2018
IT0005250086	TELECOM	0,8040	0,6432	0,63	Mensile	11/04/2018

[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 di 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 (l'"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, nonché l'indicazione della tipologia di investitori ai quali si rivolgono tali certificati, 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 Mattooli 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.



### 3 MAGGIO – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Terzo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 3 maggio alle ore 16, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto della situazione dopo la prima tornata elettorale francese e analizzeranno quali certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI meglio si adattano al contesto di mercato. Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

### 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. Si ricorda che per le festività la puntata del 24 aprile non andrà in onda.

# 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
DE000HV4B7U3	INTESA SANPAOLO	0,7	90	20/04/2018
DE000HV4B767	PIAGGIO	0,45	90	27/04/2018
DE000HV4B775	SARAS	0,25	90	20/04/2018
DE000HV4B7T5	FIAT-FCA	0,5	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.

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

**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

### » **COMMERZBANK REVOCA UN BONUS CAP SULL'EUROSTOXX BANKS**

Su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 19 aprile l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex del Bonus Cap scritto sull'indice Eurostoxx Banks identificato dal codice Isin DE000CZ44H73. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione tra il pubblico degli strumenti.

### » **PHOENIX MEMORY COUPON, IN PAGAMENTO LA CEDOLA DI APRILE**

Legato a un paniere di quattro indici composto FTSE Mib, SMI, S&P 500 e FTSE 100 il Phoenix Memory Coupon di Natixis identificato dal codice Isin IT0006733320 è giunto il 12 aprile alla sua sesta data di osservazione e ancora una volta è stato l'indice italiano a presentarsi come Worst Of. In dettaglio il FTSE Mib è stato rilevato a un livello di 20004,93 punti, insufficiente per consentire il rimborso anticipato del capitale, ma sufficiente per permettere il pagamento della cedola trimestrale dell'1,5%, 15 euro a certificato, che verrà messa in pagamento il 25 aprile. Si ricorda che per attivare l'opzione autocallable sarà necessario il recupero dei 22091,27 punti mentre per la cedola saranno da tenere i 15463,889 punti.

### » **RETTIFICA DEL VALORE INIZIALE PER IL LEVA 7 SU ARGENTO**

Société Générale comunica che a seguito dell'annuncio da parte di Solactive in merito al raggruppamento nel rapporto di 100:1 dell'indice Silver Futures x7 Short Leveraged il relativo Leva Fissa, identificato dal codice Isin LU1434170772, ha subito la rettifica del livello iniziale che in chiusura del 21 aprile scorso passerà da 36,47 a 3647.

## 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	XS1526236680	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	XS1526236683	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.

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Enel	20/03/2017	Long strike 49	16/06/2017	NL0012156319	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	20/03/2017	Long strike 19500	16/06/2017	NL0011951579	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	21/03/2017	Long strike 3,2	16/06/2017	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/03/2017	Long strike 3,2	16/06/2017	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	27/03/2017	Long strike 14,2	16/06/2017	NL0012158729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2017	Long strike 2,4	16/06/2017	NL0012156657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	27/03/2017	Short strike 11	16/06/2017	NL0012160436	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	27/03/2017	Short strike 13,7	16/06/2017	NL0012160485	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	27/03/2017	Long strike 13,1	16/06/2017	NL0012160493	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2017	Short strike 3,1	16/06/2017	NL0012160543	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	27/03/2017	Long strike 7,5	16/06/2017	NL0012160568	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/03/2017	Long strike 0,75	16/06/2017	NL0012160584	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,3	16/06/2017	NL0012160600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,4	16/06/2017	NL0012160618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,5	16/06/2017	NL0012160626	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/03/2017	Short strike 4,2	16/06/2017	NL0012160667	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Long strike 13,5	16/06/2017	NL0012160675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Short strike 17,5	16/06/2017	NL0012160717	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Short strike 18	16/06/2017	NL0012160725	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4000	14/06/2017	NL0012161343	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4300	14/06/2017	NL0012161350	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4600	14/06/2017	NL0012161368	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4900	14/06/2017	NL0012161376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 5800	14/06/2017	NL0012161426	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 6100	14/06/2017	NL0012161434	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 6400	14/06/2017	NL0012161442	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 6700	14/06/2017	NL0012161459	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	29/03/2017	Long strike 13,7	16/06/2017	NL0012160501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	29/03/2017	Long strike 0,8	16/06/2017	NL0012156921	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	30/03/2017	Long strike 19750	16/06/2017	NL0012161152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/2017	Short strike 21250	16/06/2017	NL0012161210	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/2017	Short strike 26000	16/06/2017	NL0012161228	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/04/2017	Short strike 4200	16/06/2017	NL0012161285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	04/04/2017	Short strike 2900	16/06/2017	NL0012161327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/04/2017	Long strike 5200	16/06/2017	NL0012161384	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/04/2017	Long strike 2,6	16/06/2017	NL0012160634	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	07/04/2017	Short strike 20750	16/06/2017	NL0012159438	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	07/04/2017	Short strike 10,5	16/06/2017	NL0012158687	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	07/04/2017	Short strike 4	16/06/2017	NL0012156806	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/03/2021	IT0005244261	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Eurostox Banks	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	31/03/2021	XS1489558830	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Eurostox 50, FTSE Mib	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	31/03/2022	XS1489559135	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Total	10/04/2017	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,15%	31/03/2021	XS1489563913	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Enel	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	31/03/2021	XS1489564051	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	AstraZeneca	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/2021	XS1489564135	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostox 50, FTSE Mib	10/04/2017	Barriera 50%; Cedola min. 2,25% annuo trim.	31/03/2022	XS1489566007	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/03/2021	XS1489627403	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Bouygues, Saint Gobain	10/04/2017	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/03/2021	XS1489628120	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Cap Gemini, Salesforce	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	31/03/2021	XS1489629011	Cert-X
Speedy Cash	BNP Paribas	BNP Paribas	10/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,25% mens. ; trigger 90%	02/10/2018	XS1489631264	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	General Motors, Mobileye	10/04/2017	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	31/03/2021	XS1489631348	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Vinci, BT	11/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/04/2020	FREXA0005571	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit, Saint Gobain, BT	11/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	22/04/2020	FREXA0005589	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eni	11/04/2017	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,46% bimestrale	24/04/2019	FREXA0005597	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Enel	11/04/2017	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,2,6% bimestrale	24/04/2019	FREXA0005605	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostox 50	11/04/2017	Barriera 70%; Coupon 4,85%	31/03/2022	DE000DL54QL6	Cert-X
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Arcelormittal	13/04/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,60%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B734	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	BPER	13/04/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,50%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B742	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Nokia	13/04/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B759	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Piaggio	13/04/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,45%; Trigger Cedola 90%	27/04/2018	DE000HV4B767	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Saras	13/04/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,25%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B775	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Société Générale	13/04/2017	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,40%; Trigger Cedola 90%	20/04/2018	DE000HV4B783	Sedex
Phoenix Domino	Natixis	Axa, Royal Dutch Shell, Credit Agricole, Daimler	13/04/2017	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola modulare 1,5% per sottostante sem.	28/09/2020	IT0006737693	Sedex
Phoenix	Natixis	Engie, Rio Tinto, BNP Paribas, Vodafone Stoxx Europe 600 Auto&Parts, Stoxx	13/04/2017	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola 2% mens.	29/03/2022	IT0006737685	Sedex
Phoenix Memory	Commerzbank	Europe 600 Oil&Gas, Stoxx Europe 600 Insurance	13/04/2017	Barriera 60%; Trigger Cedola 65%; Cedola 0,4% trim.	06/04/2021	DE000CZ44YT6	Sedex
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	Vaneck Vector Gold Miner ETF	13/04/2017	Barriera 65%; Cedola modulare max 0,55% mens.	27/04/2020	FREXA0005647	Cert-X
Express	Banca IMI	Eni	13/04/2017	Barriera 75%; Coupon 7,5%	15/10/2018	XS1593267641	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	UBI	18/04/2017	Barriera 75%; Cedola 0,92% mens.	11/04/2018	IT0005249955	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Generali	18/04/2017	Barriera 80%; Cedola 0,61% mens.	11/04/2018	IT0005249963	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Banca Mediolanum	18/04/2017	Barriera 80%; Cedola 0,75% mens.	11/04/2018	IT0005249971	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Renault	18/04/2017	Barriera 80%; Cedola 0,7% mens.	11/04/2018	IT0005250037	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Unicredit	18/04/2017	Barriera 75%; Cedola 0,72% mens.	11/04/2018	IT0005250052	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Unipol	18/04/2017	Barriera 75%; Cedola 0,72% mens.	11/04/2018	IT0005250060	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Peugeot	18/04/2017	Barriera 80%; Cedola 0,82% mens.	11/04/2018	IT0005250078	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Telecom	18/04/2017	Barriera 80%; Cedola 0,63% mens.	11/04/2018	IT0005250086	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Acea	18/04/2017	Strike 13,01; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	14/12/2018	DE000HV4B8R7	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Anima	18/04/2017	Strike 5,65; Barriera 85%; Bonus e Cap 109%	15/12/2017	DE000HV4B8S5	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Anima	18/04/2017	Strike 5,65; Barriera 80%; Bonus e Cap 115%	15/06/2018	DE000HV4B8T3	Sedex
Top Bonus	Unicredit	BPER	18/04/2017	Strike 4,506; Barriera 85%; Bonus e Cap 109,5%	15/12/2017	DE000HV4B8X5	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Banca Generali	18/04/2017	Strike 25,25; Barriera 80%; Bonus e Cap 111,5%	15/06/2018	DE000HV4B8V9	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Banco Bpm	18/04/2017	Strike 2,666; Barriera 80%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4B8W7	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Brembo	18/04/2017	Strike 70,35; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	14/12/2018	DE000HV4B8Y3	Sedex
Top Bonus	Unicredit	De' Longhi	18/04/2017	Strike 27,35; Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	14/12/2018	DE000HV4B8Z0	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Diasorin	18/04/2017	Strike 65,95; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	14/12/2018	DE000HV4B809	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Eni	18/04/2017	Strike 15,22; Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	14/12/2018	DE000HV4B817	Sedex
Top Bonus	Unicredit	FCA	18/04/2017	Strike 9,55; Barriera 80%; Bonus e Cap 113,5%	15/06/2018	DE000HV4B825	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Generali	18/04/2017	Strike 14,28; Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	15/06/2018	DE000HV4B8U1	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Geox	18/04/2017	Strike 2,41; Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	15/06/2018	DE000HV4B833	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	18/04/2017	Strike 2,526; Barriera 80%; Bonus e Cap 122%	15/06/2018	DE000HV4B841	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Mediobanca	18/04/2017	Strike 8,14; Barriera 85%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4B858	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Piaggio	18/04/2017	Strike 1,853; Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	15/06/2018	DE000HV4B866	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Piaggio	18/04/2017	Strike 1,853; Barriera 80%; Bonus e Cap 121%	14/12/2018	DE000HV4B874	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Saiflo	18/04/2017	Strike 6,485; Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	14/12/2018	DE000HV4B882	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Saras	18/04/2017	Strike 1,864; Barriera 85%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4B890	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Saras	18/04/2017	Strike 1,864; Barriera 80%; Bonus e Cap 112,5%	15/06/2018	DE000HV4B9A1	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Stmicroelectronics	18/04/2017	Strike 14,58; Barriera 85%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4B9B9	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Stmicroelectronics	18/04/2017	Strike 14,58; Barriera 80%; Bonus e Cap 114,5%	15/06/2018	DE000HV4B9C7	Sedex
Top Bonus	Unicredit	UBI	18/04/2017	Strike 3,432; Barriera 80%; Bonus e Cap 116,5%	15/06/2018	DE000HV4B9D5	Sedex
Phoenix	Leonteq	Facebook, Netflix, Nvidia, Twitter	18/04/2017	Barriera 50%; Cedola inc. 0,584% mens.	20/04/2020	CH0360187220	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	BP, CVR Energy, Repsol, Tesoro	18/04/2017	Barriera 50%; Trigger Cedola 60%; Cedola 1% mens.	18/04/2022	CH0360187238	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	18/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8%	12/04/2021	IT0005244758	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	18/04/2017	Barriera 68%; 1 Cedola 1,25%; Cedola mens. 0,417%	04/10/2018	XS1489562352	Cert-X

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Enel	20/03/2017	Long strike 49	16/06/2017	NL0012156319	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	20/03/2017	Long strike 19500	16/06/2017	NL0011951579	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	21/03/2017	Long strike 3,2	16/06/2017	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/03/2017	Long strike 3,2	16/06/2017	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	27/03/2017	Long strike 14,2	16/06/2017	NL0012158729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2017	Long strike 2,4	16/06/2017	NL0012156657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	27/03/2017	Short strike 11	16/06/2017	NL0012160436	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	27/03/2017	Short strike 13,7	16/06/2017	NL0012160485	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	27/03/2017	Long strike 13,1	16/06/2017	NL0012160493	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2017	Short strike 3,1	16/06/2017	NL0012160543	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	27/03/2017	Long strike 7,5	16/06/2017	NL0012160568	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/03/2017	Long strike 0,75	16/06/2017	NL0012160584	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017		16/06/2017	NL0012160600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,4	16/06/2017	NL0012160618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/2017	Long strike 2,5	16/06/2017	NL0012160626	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/03/2017	Short strike 4,2	16/06/2017	NL0012160667	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Long strike 13,5	16/06/2017	NL0012160675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Short strike 17,5	16/06/2017	NL0012160717	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/2017	Short strike 18	16/06/2017	NL0012160725	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4000	14/06/2017	NL0012161343	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4300	14/06/2017	NL0012161350	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4600	14/06/2017	NL0012161368	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Long strike 4900	14/06/2017	NL0012161376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 5800	14/06/2017	NL0012161426	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 6100	14/06/2017	NL0012161434	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 6400	14/06/2017	NL0012161442	Sedex

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/2017	Short strike 6700	14/06/2017	NL0012161459	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	29/03/2017	Long strike 13,7	16/06/2017	NL0012160501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	29/03/2017	Long strike 0,8	16/06/2017	NL0012156921	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	30/03/2017	Long strike 19750	16/06/2017	NL0012161152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/2017	Short strike 21250	16/06/2017	NL0012161210	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/2017	Short strike 26000	16/06/2017	NL0012161228	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/04/2017	Short strike 4200	16/06/2017	NL0012161285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	04/04/2017	Short strike 2900	16/06/2017	NL0012161327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/04/2017	Long strike 5200	16/06/2017	NL0012161384	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/04/2017	Long strike 2,6	16/06/2017	NL0012160634	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	07/04/2017	Short strike 20750	16/06/2017	NL0012159438	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	07/04/2017	Short strike 10,5	16/06/2017	NL0012158687	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	07/04/2017	Short strike 4	16/06/2017	NL0012156806	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Deutsche Bank	Enel	21/04/2017	Barriera 70%; Coupon 6,6% sem.	26/04/2022	DE000DL54W84	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	21/04/2017	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,75%	25/04/2018	DE000HV4B6A7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	26/04/2017	Barriera 65%; Cedola 2% sem.,; Coupon agg 3%	28/04/2020	DE000HV4B593	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/2021	XS1496214740	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Enel, Iberdrola	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/2021	XS1496201416	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Amgen, Celgene	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	30/04/2021	XS1496200798	Cert-X
Athena Premium Fast Plus	BNP Paribas	Kering, LVMH	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/2020	XS1496204865	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eni	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/2021	XS1447099422	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	BP	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/2021	XS1447100378	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Plus	BNP Paribas	Capgemini, Ingenico	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	30/04/2021	XS1447101426	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Repsol	26/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/2021	XS1447100709	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Banco BPM	26/04/2017	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	30/04/2019	XS1495939933	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eni	26/04/2017	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,7%	27/04/2022	DE000DL541H1	Cert-X
Cash Collet Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	26/04/2017	Protezione 95%; Trigger Cedola 80%, Cedola 0,5%; Trigger Cedola 100%; Cedola 2,5% Step Up	28/04/2023	IT0005247769	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Bayer	28/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	04/05/2021	IT0005246860	Cert-X
Digital Lockin	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/04/2017	Protezione 85%; Cedola 3,3%	04/05/2023	IT0005246878	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generali	28/04/2017	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,75%	04/05/2021	IT0005246886	Cert-X
Bonus	Banca Aletti	Eni	28/04/2017	Barriera 60%; Bonus 131%	04/05/2020	IT0005247736	Sedex
Express	Unicredit	Axa	28/04/2017	Pr. Em 85 euro; Barriera 35%; Rimb. Ant 100 e 105 euro	30/04/2020	DE000HV4B718	Cert-X
Cash Collet Protetto	Unicredit	Euro Stoxx Select Dividend 30	05/05/2017	Protezione 100%; Cedola 1% Step Up	09/05/2022	IT0005249708	Cert-X
Digital	Banca IMI	Euro Stoxx Select Dividend 30	12/05/2017	Protezione 90%; Cedola 2,9%	17/05/2022	XS1594281682	Cert-X

### OBIETTIVO CENTRATO PER L'EXPRESS BANCARIO..

Centra l'obiettivo alla prima occasione disponibile l'Express di Banca IMI legato al settore bancario europeo. In particolare per il certificato identificato dal codice Isin XS1376600323 l'emittente ha proceduto con la rilevazione dei livelli di chiusura dell'indice Eurostoxx Banks, il sottostante, tra il 12 e il 18 aprile. La media di tali valori è risultata pari a 120,34 punti e ha pienamente soddisfatto la condizione richiesta, ovvero una quotazione pari o superiore a 105,3533 punti. Pertanto, si è attivato il rimborso anticipato e ai possessori di questo strumento verranno restituiti i 1000 euro nominali maggiorati di un premio dell'8% per un totale di 1080 euro.



### ... E OBIETTIVO MANCATO PER IL PHOENIX PETROLIFERO

Le nuove tensioni dei mesi scorsi sul prezzo del petrolio hanno impattato sui titoli del settore. Proprio a seguito di tale dinamica il Phoenix scritto su Total e Royal Dutch Shell, ha mancato l'obiettivo del rimborso anticipato. In particolare alla data di osservazione del 19 aprile è stata la compagnia inglese, con un ribasso di oltre 6 punti percentuali rispetto al fixing iniziale, a mancare il trigger posto al 95%. In ogni caso è stata messa in pagamento la prevista cedola del 2,25% mentre l'appuntamento con il richiamo anticipato è rimandato al 19 luglio prossimo.



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 le 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	FENI3L	ENI	SHORT -3X	DE000VN9BLM8	FENI3S
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: [indices.vontobel.com](http://indices.vontobel.com). I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente [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 non 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.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSO- LUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1224029246	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT	S&P 500 Index	87	100	14,94%	3,59%	27/05/2021	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	940,41	1000	6,34%	1,62%	23/02/2021	CERT-X
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	96,8	100	3,31%	1,50%	21/06/2019	SEDEX
XS0609194617	Banca IMI	PROTECTION DOUBLE BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	999,5	1000	0,05%	1,39%	03/05/2017	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,1	100	1,94%	1,28%	18/10/2018	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	98,15	100	1,88%	1,24%	18/10/2018	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,35	100	2,72%	1,15%	22/08/2019	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,7	100	2,35%	1,12%	17/05/2019	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,25	100	1,78%	1,12%	16/11/2018	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,6	100	1,42%	1,09%	31/07/2018	CERT-X
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94,35	95	0,69%	1,05%	12/12/2017	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,09	85	1,08%	1,02%	07/05/2018	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	99,55	100	0,45%	1,01%	28/09/2017	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,48	95	1,63%	0,86%	27/02/2019	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,8	95	2,37%	0,80%	20/03/2020	SEDEX
IT0005217838	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	95,07	100	5,19%	0,77%	30/11/2023	SEDEX
IT0005140212	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	96,55	100	3,57%	0,76%	17/12/2021	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	991,99	1000	0,81%	0,75%	15/05/2018	CERT-X
IT0005174856	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	96,49	100	3,64%	0,60%	31/03/2023	CERT-X
IT0005212516	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	96,9	100	3,20%	0,49%	15/09/2023	SEDEX
IT0005163263	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	97,65	100	2,41%	0,48%	18/03/2022	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	99	100	1,01%	0,40%	18/10/2019	SEDEX
IT0005222085	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	97,9	100	2,15%	0,31%	31/01/2024	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,8	100	1,21%	0,27%	15/10/2021	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	995,2	1000	0,48%	0,26%	14/02/2019	CERT-X
IT0005203069	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98,38	100	1,65%	0,26%	17/07/2023	CERT-X
IT0005171597	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	99,2	100	0,81%	0,16%	24/03/2022	CERT-X
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,8	100	0,20%	0,16%	19/07/2018	SEDEX
IT0005246035	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	98,9	100	1,11%	0,16%	02/04/2024	CERT-X
NL0010273033	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	Royal Dutch Shell PLC (GBP)	99,95	100	0,05%	0,11%	25/09/2017	SEDEX
IT0005186413	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nikkei 225 Index	99,75	100	0,25%	0,05%	13/05/2022	SEDEX
IT0005202129	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,95	100	0,05%	0,01%	23/06/2023	CERT-X

## ANALISI TECNICA AZIMUT

Ad aprire la coriacea resistenza statica collocata in area 17,60 euro ha stemperato per l'ennesima volta le velleità rialziste del titolo Azimut. Il superamento di questo livello permetterebbe al titolo di dirigersi verso i 18,77 euro, dove si andrebbe a chiudere il gap ribassista lasciato in eredità il 23 giugno 2016. Con una fase di assestamento propeudeutica a scaricare gli indicatori, la base fornita dal supporto statico a 15,6 euro potrebbe fornire una nuova spinta al prezzo delle azioni per un nuovo e decisivo attacco alle resistenze citate ad inizio analisi. Al contrario, la violazione del livello indicato come supporto potrebbe far scivolare le quotazioni nuovamente a ridosso della soglia psicologica a 15 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE AZIMUT

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Anima Holding	5,54	12,56	1,99	7,36
Igm Financial	39,75	11,36	2,08	4,06
Henderson Group	232,80	12,13	2,14	-1,15
Azimut Holding	16,92	12,74	3,59	6,75
Banca Generali	25,35	14,70	4,55	11,74

FONTE: BLOOMBERG

L'andamento borsistico di Azimut da inizio anno si colloca all'interno della media dei principali competitor; non esuberante come la performance a doppia cifra di Banca Generali, e neanche azzoppato come quella negativa di Henderson Group. Questa dinamica si riflette sulle valutazioni del titolo, con fondamentali compresi in media fra gli 11 e i 13 euro. Con una raccolta record nel mese di marzo (994 milioni al netto di operazioni straordinarie) ed una valutazione pari a 3,59 volte il valore di libro del capitale proprio (price to book ratio), Azimut si presenta come un appetibile candidato per strategie basate su portafogli sottovalutati nel settore finanziario.

### 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.