



## Maxi premi per tutti

Maxicedola iniziale tra il 15% e il 9%. Sbarcano in quotazione 26 nuove idee a recupero minus firmate Unicredit



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 11



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 18



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 20



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 22



## **NEWS**

PAG. 24



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 33



## L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Mentre ci avviamo verso la pausa estiva si iniziano a tirare le somme di questa prima parte dell'anno. Il segmento dei certificati sta crescendo a ritmi sostenuti, come dimostrano i dati record pubblicati da Acepi e i quasi 1500 nuovi Investment quotati nel solo primo semestre dell'anno. Una rivoluzione guidata da consulenti finanziari e Financial Advisor che hanno trovato in questi strumenti un modo per efficientare i portafogli e dare una risposta a diverse esigenze degli investitori. A far da padrone sono l'estrema flessibilità, la facilità di negoziazione e la quanto mai importante efficienza fiscale sulla quale diversi emittenti hanno deciso di puntare. Tra questi rientra ora anche Unicredit, che ha lanciato sul mercato una serie di nuovi Cash Collect Maxi Cedola, con il maxi premio che verrà pagato a dicembre senza alcuna condizione. Nelle prossime pagine potrete trovare un ricco approfondimento su questi nuovi strumenti. Diversificazione è un altro di quei termini che particolarmente si addice ai certificati con oramai circa 500 sottostanti investibili. Questa settimana la novità arriva dal segmento leverage con la quotazione di nuovi Leva Fissa legati a Uber una delle società più discusse negli ultimi anni. E si chiude con la strategia che racchiude la vera essenza dei certificati. Nessun altro strumento offre una moltitudine di scenari e di combinazioni di investimento. Tra le più richieste, visto il contesto dei mercati finanziari, la possibilità di trarre profitto anche in caso di ribasso dei mercati o più propriamente, in caso di non eccessivo rialzo dei sottostanti. Una possibilità offerta dai Phoenix Memory Reverse di cui l'ultima emissione di Leonteq legata a Tesla e Netflix ne è un chiaro esempio.



# Draghi pronto con un nuovo bazooka?

**In una settimana dal tenere vacanziero a smuovere Piazza Affari ci hanno pensato le indiscrezioni provenienti dalla Bce**

I volumi si assottigliano a Piazza Affari in corrispondenza delle prime sedute dal tono vacanziero. Pochi anche gli spunti in grado di influenzare le scelte degli investitori al rialzo o al ribasso. Dopo tre sedute poco mosse, ma che hanno garantito comunque un nuovo top annuale per il Ftse Mib a 22.330, livello mancante da metà giugno 2018, gli scambi si sono accesi giovedì. A un'apertura nel segno della debolezza è seguita una reazione nel primo pomeriggio che ha spinto l'indice guida di Piazza Affari in territorio positivo. A innescare la reazione i rumor provenienti dall'interno della Banca centrale europea, raccolti da Bloomberg. Secondo queste voci Mario Draghi starebbe preparando una ulteriore arma per garantire la crescita e la stabilità dell'Eurozona. Nel mirino c'è il target di inflazione, attualmente fissato nel mandato della Bce a un livello "inferiore ma vicino al 2%". Potrebbe aggiungersi adesso l'indicazione "superiore ma vicino al 2%". Una differenza piccola ma ricca di conseguenze in quanto lascerebbe maggiore spazio di manovra per le politiche ultra-espansive della Bce. Per la modifica occorre una revisione formale del mandato. Non sarà così semplice ottenere ma il "whatever it takes" di Mario Draghi è sempre attivo. Il quadro tecnico del Ftse Mib rimane impostato positivamente. Dopo il test di area 22.000, stamane, la reazione ha riportato le quotazioni a 22.200. Per rilanciare il trend rialzista che lo ha accompagnato nell'ultimo



mese e mezzo sarà necessario un superamento confermato di quota 22.330. Arriverebbe così l'impulso giusto per raggiungere i target a 22.500 punti. Al ribasso da monitorare area 21.800 che, se violata al ribasso, rimetterebbe in gioco i 21.500 punti.

# Maxi premi per tutti

**Maxicedola iniziale tra il 15% e il 9%. Sbarcano in quotazione 26 nuove idee a recupero minus firmate Unicredit**

Una maxi emissione per 26 maxi cedole. La più abbondante serie di certificati con maxi premio mai quotata sul mercato italiano è targata Unicredit e ha iniziato a muovere i primi passi sul Cert-X di EuroTLX da pochi giorni. Il filone di emissione a cui appartengono i nuovi Cash Collect Maxi Cedola, agganciati ad un basket di soli due titoli, è apprezzato già da qualche tempo dagli investitori, in quanto capace da un lato di anticipare alla prima data di rilevazione utile gran parte delle potenzialità del prodotto, e dall'altro di sfruttare la fiscalità efficiente tipica dei certificates.

Sul fronte dell'efficienza fiscale, giova ricordare come il 31 dicembre 2019 si esaurirà il tempo utile per gli investitori per recuperare fiscalmente le minusvalenze generate nell'anno 2015. Come noto, i certificati sono lo strumento ideale per svuotare lo zainetto fiscale, in virtù del fatto che a differenza di fondi e ETF, generano redditi diversi sia in caso di plusvalenza in conto capitale sia derivante da un flusso cedolare più o meno condizionato al verificarsi di un evento. L'unica accortezza sta nel fatto che il criterio adottato è ovviamente quello per cassa e pertanto l'accREDITAMENTO della cedola sul conto corrente dovrà avvenire entro il 31 dicembre, con i Cash Collect Maxi Cedola che prevedono una data di pagamento fissata per il 23 dicembre. Nasce con queste prerogative questa interessante serie che anche per la numerosità degli Isin, offre agli investitori opportunità diversificate in termini sia di rischio che di rendimento. Si tratta più in particolare di classici Cash Collect con facoltà autocallable a cui è stata aggiunta, alla prima data di





rilevazione utile, una maxi cedola incondizionata di importo che varia tra il 15%, il 10% e il 9% a seconda del mix di sottostanti prescelti o dell'importo delle cedole periodiche semestrali successive.

A partire dalla seconda data di rilevazione, dopo sei mesi, il funzionamento tornerà ad essere quello del classico payoff con la doppia opportunità tra cedola e autocall, con due differenti trigger sul worst of rispettivamente pari al 75% e al 100%. Livelli da rispettare che sono mantenuti fissi per tutte le proposte così come la scadenza, per tutti prevista per dicembre 2021.

In linea generale, anche guardando la tabella presente in pagina che riassume tutte le caratteristiche dei certificati, notiamo come ci sia stato un trade-off abbastanza evidente tra i certificati con cedola iniziale del 15% e quelli con il 9%. Mentre nei primi, la cedola periodica condizionata semestrale scende nella migliore delle ipotesi al 4,1%, nel secondo blocco di 14 certificati con maxicedola al 9%, le cedole successive si mantengono su livelli molto più alti ovvero dal 6% in giù.

Come abbiamo avuto modo di evidenziare anche in altre occasioni, tenuto conto che tre variabili sono costanti per tutte le proposte, ovvero scadenza, barriera capitale, trigger cedole e coupon, ad incidere sul trade-off rischio-rendimento atteso sono le variabili che distinguono i singoli sottostanti (dividend yield e volatilità) a cui si aggiunge anche la correlazione, trattandosi di un multibasket di due titoli azionari.

Per spiegare questa relazione abbiamo deciso di concentrare la nostra analisi sul blocco di 5 Cash Collect Maxi Cedola con premio del 15%. L'obiettivo è quello di far comprendere al lettore in che modo si formi non tanto la maxicedola quanto l'ammontare delle cedole periodiche successive. Il grafico ad istogramma presente in pagina mette a confronto il livello di

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

**24 NUMERI**  
**A SOLI 69,90€**  
invece di 120,00€

**12 NUMERI**  
**A SOLI 39,90€**  
invece di 60,00€

volatilità e dividend yield di tutte le coppie di sottostanti delle 5 proposte, nonché la correlazione che intercorre tra i due titoli del basket. In linea di principio, considerando che le barrier option sono particolarmente sensibili alla volatilità, ad un alto livello di deviazione standard è connesso un minor costo dell'opzione. Così come un alto livello di correlazione tra i titoli fa perdere i benefici del ricorso al worst of, in termini di taglio di costo dell'opzione. Chiude il quadro il dividend yield che, come noto, finanzia la struttura opzionale sottostante in quanto non è materialmente incassato dal certificatista. Con questa breve panoramica, entriamo ora nel dettaglio della prima proposta ovvero il Cash Collect Maxi Coupon agganciato a STM e Intesa San Paolo (Isin DE000HV45QK6). Si tratta a tutti gli effetti del certificato più aggressivo grazie ad una doppia leva derivante dall'alta volatilità storica di STM (45%), l'alto dividend yield di Intesa San Paolo (9%). Per questa proposta la cedola periodica si attesta al 4,1%. Nonostante una correlazione più alta della seconda coppia di sottostanti, ovvero Arcelor Mittal e Intesa San Paolo, un taglio della volatilità del titolo francese rispetto a quella di STM, fa sì che la proposta presenti un importo cedolare minore (4%), nonostante una correlazione leggermente più alta. Per la terza proposta invece, dove i sottostanti sono STM e Mediobanca, il mancato ricorso alla leva del dividend yield di Intesa San Paolo, non consente di sfruttare al meglio il taglio marcato della correlazione.

Un gioco forza tra le tre variabili che determina, con pesi differenti, la formazione dell'importo del premio periodico.

## **FOCUS CASH COLLECT MAXI CEDOLA SU FCA E ATLANTIA (ISIN DE000HV45QW1)**

Il prezzo sotto la pari per il Cash Collect Maxi Cedola su FCA e Atlantia,

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



## Maxi Cedola Dicembre 2019

### Cash Collect Autocallable Worst Of

I nuovi Cash Collect Autocallable Worst Of consentono di ottenere una prima cedola più elevata denominata "Maxi", pagata a Dicembre 2019 indipendentemente dall'andamento delle azioni sottostanti. Ulteriori cedole verranno pagate ogni sei mesi a partire da Giugno 2019, se a queste date di osservazione il valore di entrambe le azioni sottostanti sarà pari o superiore alla rispettiva Barriera. Sarà inoltre possibile ottenere il rimborso anticipato pari a 100 EUR alle medesime date di osservazione semestrali, se entrambe le azioni avranno un valore pari o superiore al loro valore iniziale (Strike). Alla scadenza, il Certificato rimborsa un importo pari a 100 EUR se il valore di entrambe le azioni sottostanti è pari o superiore alla rispettiva Barriera. Nel caso in cui anche solo una delle azioni sottostanti sia inferiore alla Barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante con la performance peggiore, senza garantire il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Maxi cedola iniziale	Cedola condizionata semestrale	Strike	Barriera (75%)
DE000HV45QK6	1) INTESA SANPAOLO 2) STMICROELECTRONICS	15 EUR	4,10 EUR	1) 1,8684 EUR 2) 14,87 EUR	1) 1,4013 EUR 2) 11,1525 EUR
DE000HV45QNO	1) TELECOM ITALIA 2) STMICROELECTRONICS	15 EUR	2,90 EUR	1) 0,486 EUR 2) 14,87 EUR	1) 0,3645 EUR 2) 11,1525 EUR
DE000HV45RF4	1) GENERAL ELECTRIC 2) NETFLIX	15 EUR	3,40 EUR	1) 10,22 USD 2) 60,30 USD	1) 7,665 USD 2) 270,225 USD

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 15 Dicembre 2021. Negoziazione su CERT-X di EuroTLX

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

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.



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 negoziati sul CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection II) è stato approvato da Bafin in data 25 febbraio 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 27 marzo 2019. 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. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul CERT-X di EuroTLX. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

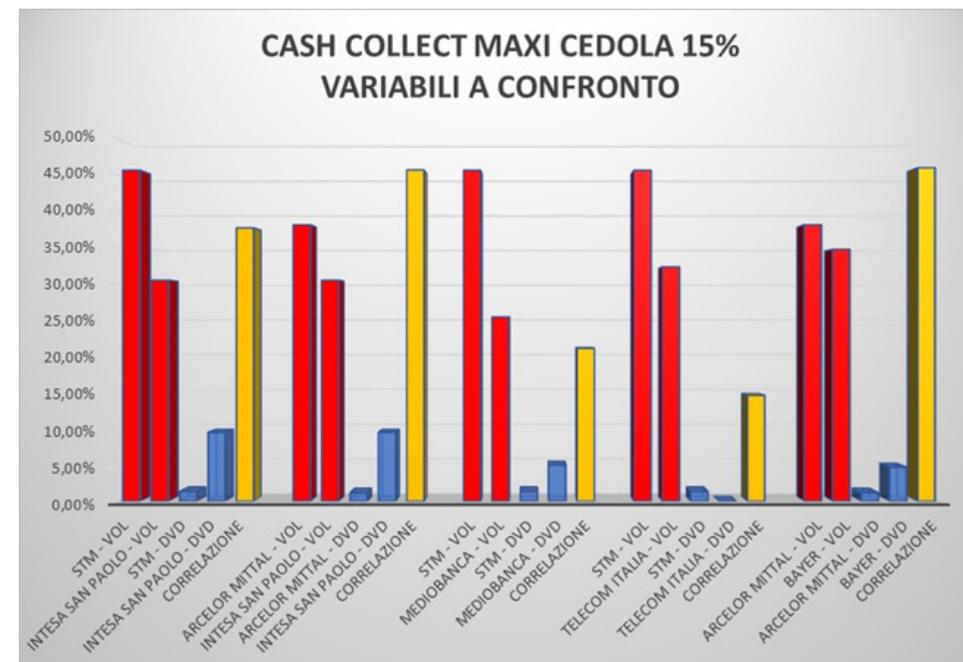
consente all'investitore di rivedere frazionalmente all'insù il rendimento prospettato all'atto di emissione. L'occasione ci consente pertanto di entrare meglio nel funzionamento del profilo di rimborso che per il certificato in oggetto prevede una maxi cedola iniziale al 23 dicembre prossimo del 9%, per poi passare sotto forma di premio condizionato al 5,3% semestrale. Pertanto se alla prima data la cedola è incondizionata, a partire dalla seconda in poi il premio sarà legato alla tenuta del 75% dello strike iniziale da parte del peggior titolo in termini di performance tra FCA e Atlantia. Attualmente il certificato viene proposto in lettera al CertX a 97,56 euro con worst of il titolo FCA appena sopra lo strike iniziale. A partire dalla seconda data di rilevazione fissata per 17 giugno 2020 oltre al premio periodico del 5,3% vincolato alla tenuta della barriera capitale, qualora tutti e due i titoli azionari sottostanti dovessero attestarsi al di sopra dei rispettivi livelli iniziali, 12,114 euro per FCA e 23,76 euro per Atlantia, il certificato oltre alla cedola in corso rimborserà anticipatamente anche l'intero nominale, grazie alla contemporanea presenza dell'opzione autocall.

Un mix di fattori per avere un premio particolarmente corposo alla prima data utile, garantendo flessibilità e asimmetria senza rinunciare al rendimento, pur sempre del 10,6% su base annua, per le date successive. Scadenza di soli due anni e mezzo a fronte di una barriera, rilevata solo a scadenza, capace di assorbire drowdown entro il -25%.

### FOCUS COMPARTO USA

Particolarmente folta la compagine di titoli azionari americani, prevalentemente del comparto tech, presenti in questa emissione, che conta ben 7 certificati agganciati a coppie di sottostanti del calibro di General Electric, Ford Motor, HP, Netflix, Facebook, Nvidia e Amazon. Idee di rendimento ma anche di diversificazione geografica, senza il rischio di incorrere nel rischio

tassi di cambio, in quanto tutti i certificati sono dotati di opzione "quanto", che immunizza il certificato, pur sempre scambiato in euro, da eventuali



movimenti avversi del tasso Eur/Usd.

Delle 7 proposte, 3 Cash Collect Maxi Cedola prevedono un premio iniziale del 15%, mentre per le restanti 4 la prima cedola si attesta al 10%, con le cedole periodiche successive che viaggiano però tra il 4,8% e il 3,8%.

Tra tutti particolarmente interessante il Cash Collect Maxi Cedola (Isin DE000HV45RH0) agganciato a Netflix e Facebook che scambiato ancora alla pari (100,89 euro) con Netflix worst of a +1,75% dallo strike iniziale, prevede una maxi cedola iniziale del 10% ma successive cedole periodiche del 4,8% di semestre in semestre.



**NUOVI CASH COLLECT MAXI COUPON TARGATI UNICREDIT**

ISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	MAXI CEDOLA	DATA PAGAMENTO	CEDOLA	FREQUENZA	WORST OF	BUFFER	PR CERT
DE000HV45QK6	“STM / 14,87 Intesa San Paolo / 1,8684”	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	4,10%	semestrale	STM (106,36%)	31,36%	103,8
DE000HV45QL4	“Arcelor Mittal / 14,986 Intesa San Paolo / 1,8684”	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	4,00%	semestrale	Arcelor Mittal (101,71%)	26,71%	103,31
DE000HV45QM2	“STM / 14,87 Mediobanca / 8,852”	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	3,40%	semestrale	STM (106,36%)	31,36%	102,07
DE000HV45QN0	“STM / 14,87 Telecom Italia / 0,486”	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	2,90%	semestrale	Telecom It (103,66%)	28,66%	100,59
DE000HV45QP5	“Arcelor Mittal / 14,986 Bayer / 55,32”	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	2,80%	semestrale	Arcelor Mittal (101,71%)	26,71%	100,52
DE000HV45QQ3	“Tenaris / 11,185 Intesa San Paolo / 1,8684”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	6,00%	semestrale	Tenaris (107,42%)	32,42%	104,04
DE000HV45QR1	“Saipem / 4,264 Intesa San Paolo / 1,8684”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,90%	semestrale	Saipem (106,24%)	31,24%	102,98
DE000HV45QS9	“Saipem / 4,264 Bayer / 55,32”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,80%	semestrale	Saipem (106,24%)	31,24%	100,85
DE000HV45QT7	“FCA / 12,114 LVMH / 371,7”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,50%	semestrale	FCA (100,15%)	25,15%	99,23
DE000HV45QU5	“STM / 14,87 Exor / 60,34”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,40%	semestrale	Exor (104,67%)	29,67%	101,55
DE000HV45QV3	“Salvatore Ferragamo / 20,76 Azimut / 16,71”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,40%	semestrale	S. Fer- ragamo (101,30%)	26,30%	98,58
DE000HV45QW1	“FCA / 12,114 Atlantia / 23,76”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,30%	semestrale	FCA (100,15%)	25,15%	97,56
DE000HV45QX9	“STM / 14,87 Terna / 5,816”	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,10%	semestrale	Terna (98,93%)	23,93%	100,23



ISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	MAXI CEDOLA	DATA RILEVAMENTO	CEDOLA	FREQUENZA	WORST OF	BUFFER	PR CERT
DE000HV45QY7	"FCA / 12,114 ENI / 14,44"	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,10%	semestrale	FCA (100,15%)	25,15%	98,48
DE000HV45QZ4	"Salvatore Ferragamo / 20,76 Telecom It / 0,486" "Ferrari / 141,60"	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,00%	semestrale	S. Fer- ragamo (101,30%)	26,30%	99,06
DE000HV45R04	Intesa San Paolo / 1,8684"	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,00%	semestrale	Ferrari (107,10%)	32,10%	104,75
DE000HV45R12	"Salvatore Ferragamo / 20,76 Volkswagen Priv / 145,90" "ENI / 14,44"	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	5,00%	semestrale	S. Fer- ragamo (101,30%)	26,30%	100,59
DE000HV45R20	Intesa San Paolo / 1,8684"	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	4,00%	semestrale	ENI (101,37%)	26,37%	103,05
DE000HV45R38	"ENI / 14,44 Saipem / 4,264"	15/12/2021	75%	9%	23/12/2019	2,90%	semestrale	ENI (101,37%)	26,37%	101,5
DE000HV45RE7	"Netflix / 360,3 Ford Motor / 9,84"	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	3,40%	semestrale	Netflix (101,75%)	26,75%	100,62
DE000HV45RF4	"Netflix / 360,3 General Electric / 10,22"	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	3,40%	semestrale	GE (100,49%)	25,49%	98,32
DE000HV45RG2	"HP / 20,60 Ford Motor / 9,84"	15/12/2021	75%	15%	23/12/2019	1,80%	semestrale	HP (103,64%)	28,64%	102,09
DE000HV45RH0	"Netflix / 360,3 Facebook / 188,84"	15/12/2021	75%	10%	23/12/2019	4,80%	semestrale	Netflix (101,75%)	26,75%	100,89
DE000HV45RJ6	"Nvidia / 151,48 Facebook / 188,84"	15/12/2021	75%	10%	23/12/2019	4,80%	semestrale	Facebook (107,98%)	32,98%	103,02
DE000HV45RK4	"Amazon / 1878,27 General Electric / 10,22"	15/12/2021	75%	10%	23/12/2019	4,10%	semestrale	GE (100,49%)	25,49%	99,78
DE000HV45RL2	"Amazon / 1878,27 Ford Motor / 9,84"	15/12/2021	75%	10%	23/12/2019	3,80%	semestrale	Ford Motor (105,89%)	30,89%	102,87



## In leva sui titoli a stelle e strisce

I certificati a leva sono adatti per chi ama le emozioni forti o per chi vuole impostare strategie di copertura sul breve termine



I titoli americani del comparto tecnologico storicamente si distinguono per una volatilità molto più alta della media del mercato. Questa non è certamente una novità, ma anche in previsione della nuova stagione delle trimestrali americane, vale la pena aprire un focus sui certificati a Leva Fissa agganciati ai titoli americani che garantiscono sulla carta i migliori movimenti direzionali a livello giornaliero. Questo facilita il ricorso a questa tipologia di certificati particolarmente adatta al trader giornaliero, per via del cosiddetto compounding effect che graverebbe più del dovuto sulle posizioni multiday.

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

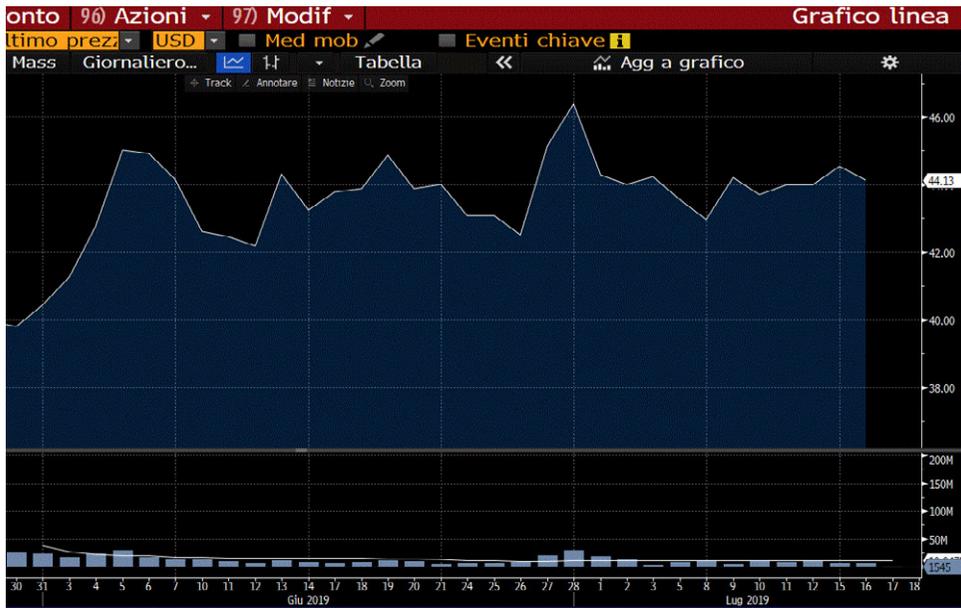
Deutsche Bank  
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 17/07/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	110.70	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	108.75	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	107.15	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	97.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	129.45	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	102.40	09/07/18	10/07/20



## UBER LA NOVITA PER I TRADER



Tra i titoli coperti da Leva Fissa troviamo i principali aziende quotate sul Nasdaq come Alibaba, Alphabet (Google), Amazon, Apple, Baidu, Facebook, Spotify, Tesla e la recente novità di Uber.

Due sono invece gli emittenti più attivi su questa specifica asset class con Vontobel a fare la voce grossa con ben 44 leva fissa con partecipazione X2, X3 e X5 sia long che short, e Société Générale che sui medesimi sottostanti propone un totale di 14 leva fissa, con partecipazione esclusivamente X5 sia al rialzo che al ribasso per ognuno dei sottostanti sopra menzionati.

Questi certificati sono utilizzabili sia per amplificare i movimenti del titolo che per coperture di portafoglio a breve termine.

# Vontobel

Investment Banking

## Investi nel più ambizioso progetto infrastrutturale della storia

### Strategic Certificate Belt and Road Initiative

Il governo cinese sta progettando l'infrastruttura più visionaria di sempre: due corridoi commerciali che si estendono dall'Asia all'Europa. Sono coinvolti più di 100 paesi che insieme rappresentano il 40% del PIL globale e il 65% della popolazione mondiale. Le stime dell'entità degli investimenti cinesi vanno da 1'000 miliardi agli 8'000 miliardi di dollari.

Il piano consiste attualmente di più di 1'700 progetti e ne sono previsti circa 7'000 di grandi dimensioni fino al 2050.

Vontobel, in collaborazione con la seconda banca al mondo per total assets, la China Construction Bank Corp., ha creato un Certificato Strategico che permette di investire nell'intero progetto. Lo Strategic Certificate Belt and Road rappresenta il primo Certificate a gestione attiva quotato sul SeDeX di Borsa Italiana.

<b>Sottostante</b>	Vontobel Belt and Road Index, advised by CCBIAM
<b>ISIN</b>	DE000VF53SZ8
<b>Mercato di Quotazione</b>	SeDeX (Borsa Italiana)
<b>Commissioni di Gestione</b>	1.20% p.a.
<b>Primo giorno di negoziazione</b>	24.06.2019
<b>Data di Scadenza</b>	Open-End
<b>Prezzo di Emissione</b>	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
<b>Emittente/Garante/Sponsor</b>	Vontobel Financial Products GmbH, Francoforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera / CCB International Asset Management Limited, Central, Hong Kong

**Per maggiori informazioni**  
è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693  
o consultare il sito [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

[certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

Possibile perdita del capitale investito

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.  
Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 18.08.2018), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, 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.



Infatti benchè caratterizzati dalla leva fissa giornaliera e di conseguenza dal compounding effect, solo per le leve più contenute (X2 e X3) è possibile ritenere l'impatto dell'interesse composto meno penalizzante, rispetto ai certificati con leva 5X dove l'operatività consigliata è intraday o al massimo di qualche giorno. La novità più interessante su questo fronte è quella dei due leva fissa su Uber Technologies, con Vontobel che ha agganciato ben 4 Leva Fissa con partecipazione giornaliera X3

e X5 sia al rialzo che al ribasso. Tutti certificati da mettere a monitor per poter sfruttare i forti movimenti unidirezionali che siamo soliti osservare oltreoceano per i titoli del Nasdaq.

L'attuale impostazione grafica dell'indice tecnologico americano propende momentaneamente per un'operatività al ribasso. Come sempre però occhi puntanti sui newsflow che potrebbero condizionare a turno molti dei titoli oggetto di emissioni di leva fissa.

### BAIDU PECORA NERA DELL'ULTIMO ANNO





## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF3GRK1
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GRL9
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet (Google)	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58JX1
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet (Google)	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN6D1G8
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet (Google)	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF58J83
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet (Google)	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D1H4
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GRH7
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF7WQG9
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58JU7
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D1L6
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF58J42
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D1M4
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GRJ3
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GRD6
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF7WQF1
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF3GRF1
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GRG9
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GRE4
Leva Fissa	Vontobel	Baidu	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF3GRM7
Leva Fissa	Vontobel	Baidu	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58JV5
Leva Fissa	Vontobel	Baidu	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D1E1
Leva Fissa	Vontobel	Baidu	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF7WQC8



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Baidu	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D1F8
Leva Fissa	Vontobel	Facebook	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GR75
Leva Fissa	Vontobel	Facebook	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58J34
Leva Fissa	Vontobel	Facebook	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D1J0
Leva Fissa	Vontobel	Facebook	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF58KB5
Leva Fissa	Vontobel	Facebook	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D1K8
Leva Fissa	Vontobel	Facebook	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GR83
Leva Fissa	Vontobel	Facebook	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF7WQJ3
Leva Fissa	Vontobel	Spotify Technology	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D1C5
Leva Fissa	Vontobel	Spotify Technology	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D1D3
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF58HU1
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58J18
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D1A9
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VND087
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VND095
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF58KA7
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D1B7
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF58HT3
Leva Fissa	Vontobel	Uber Technologies	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF7WQN5
Leva Fissa	Vontobel	Uber Technologies	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF7WQE4
Leva Fissa	Vontobel	Uber Technologies	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF7WQD6
Leva Fissa	Vontobel	Uber Technologies	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF7WQM7



## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Apple	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1967007490
Leva Fissa	Société Générale	Apple	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1967008209
Leva Fissa	Société Générale	Facebook	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1967008035
Leva Fissa	Société Générale	Facebook	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1967007144
Leva Fissa	Société Générale	Amazon	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1967008118
Leva Fissa	Société Générale	Amazon	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1967007227
Leva Fissa	Société Générale	Baidu	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1967007813
Leva Fissa	Société Générale	Baidu	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1967006922
Leva Fissa	Société Générale	Alphabet (Google)	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1967007904
Leva Fissa	Société Générale	Alphabet (Google)	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1967007060
Leva Fissa	Société Générale	Spotify	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1967006849
Leva Fissa	Société Générale	Spotify	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1967007730
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1967007656
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1967006765



## UBER



Il titolo Uber ha dato un primo segnale negativo infrangendo la trend line rialzista di breve periodo, descritta dai minimi di maggio e giugno 2019. I corsi infatti, dopo il forte calo seguito all'IPO, hanno avviato un graduale recupero tornando al di sopra dei prezzi di chiusura della prima giornata di contrattazione. Movimento che ben è stato descritto proprio dalla trend su citata. Il break del supporto dinamico dunque non è un segnale positivo, ma si nota che non è avvenuto con volatilità né con volumi. Importante a questo punto sarà la tenuta del supporto collocato a 42,83 dollari. In tal caso potremmo avere accelerazioni verso 40 dollari e inferiori. Al rialzo invece il livello da monitorare è la resistenza statica dei 45,66 dollari. Il superamento di tale livello potrebbe generare un incremento delle pressioni rialziste verso 47,08 e 48 dollari.

## IN UN MONDO CHE CAMBIA

# PREMIATI CON I NUOVI MAXI CASH COLLECT BNP PARIBAS

MAXI PREMIO INIZIALE FINO AL 19%<sup>1</sup> E BARRIERA A SCADENZA DAL 40% AL 60%

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Barriera: dal 40% al 60% del valore iniziale
- Scadenza a 3 anni (09/05/2022)
- Mercato di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza, con possibile perdita di tutto il, o parte del, capitale investito



Scopri **Smart Trade**: negozia in modo semplice e veloce su [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it) con

**directa**  
trading on line dal 1996

**BINCK\*BANK**

I Certificate Maxi Cash Collect consentono di ottenere un maxi premio (che varia tra il 10% e il 19%) alla fine del sesto mese di vita del Certificate e un premio con effetto memoria (che varia tra l'1% e il 3%) nelle successive date di valutazione trimestrali anche nel caso in cui le azioni che compongono il paniere abbiano perso terreno, purché la quotazione dell'azione peggiore sia pari o superiore al livello barriera (che varia tra il 40% e il 60%). Inoltre, a partire dalla seconda data di valutazione (al sesto mese) il Certificate può scadere anticipatamente: in questo caso, l'investitore riceve il valore nominale più gli eventuali premi non pagati precedentemente, qualora tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al valore iniziale.

### Ascadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:

- Se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale più gli eventuali premi non pagati precedentemente;
- Se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa dell'azione sottostante peggiore del paniere (**con conseguente perdita sul capitale investito**).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO
NL0013491764	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	0,8638 € (40%)	10,00%	1,00%
	STMICROELECTRONICS	14,915 €	5,9660 € (40%)		
	FCA	12,952 €	5,1808 € (40%)		
	MEDIOBANCA	9,108 €	3,6432 € (40%)		
NL0013491814	CREDIT AGRICOLE	11,58 €	5,775 € (50%)	14,00%	1,50%
	VODAFONE	199,00 €	69,500 € (35%)		
	FCA	12,952 €	6,4760 € (50%)		
	KERING	507,10 €	253,55 € (50%)		
NL0013491798	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	1,0798 € (50%)	13,00%	1,50%
	UNICREDIT	11,208 €	5,6040 € (50%)		
	FCA	12,952 €	6,4760 € (50%)		
	GENERALI	16,915 €	8,4575 € (50%)		
NL0013491772	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	1,2957 € (60%)	18,00%	2,50%
	STMICROELECTRONICS	14,915 €	8,9490 € (60%)		
	FCA	12,952 €	7,7712 € (60%)		
	MEDIOBANCA	9,108 €	5,4648 € (60%)		
NL0013491780	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	1,2957 € (60%)	15,00%	1,50%
	UNICREDIT	11,208 €	6,7248 € (60%)		
	ENI	14,266 €	8,5596 € (60%)		
	ENEL	5,551 €	3,3306 € (60%)		
NL0013491806	SOCIETE GENERALE	26,09 €	15,654 € (60%)	19,00%	3,00%
	STMICROELECTRONICS	14,915 €	8,9490 € (60%)		
	ARCELDORMITTAL	16,24 €	9,7740 € (60%)		
	FCA	12,952 €	7,7712 € (60%)		

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 19%) ovvero espressi in euro (esempio 19 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

<sup>2</sup> Per esempio, se il livello barriera è del 60% e l'azione peggiore del paniere sottostante registra a scadenza una perdita del 50% rispetto al valore iniziale, il Certificate con un valore iniziale di 100 € rimborsa a scadenza 50 €.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRILI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/06/2019, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://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. Ove il Certificate sia venduto prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esauritivo.



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

### Netflix, crescita degli abbonati sotto le attese

La trimestrale di Netflix segna un punto di arresto per il colosso della tv in streaming. A pesare è il dato sui nuovi abbonati con solo 2,7 milioni in più, rispetto ad una guidance di 5 milioni. A preoccupare è soprattutto la perdita di 130.000 abbonati negli Stati Uniti a causa del rincaro dei prezzi e della programmazione debole. Nonostante questo, Netflix ha chiuso il secondo trimestre con ricavi in crescita del 26% a 4,92 miliardi di dollari. Cala invece l'utile che scende a 270 milioni di dollari dai 384,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Utile in azione a quota 60 centesimi, superiore ai 56 centesimi previsti dagli analisti.

### STM, settore beneficia risultati positivi della taiwanese TSMC

TSMC, una delle maggiori aziende globali del comparto dei semiconduttori, ha fornito una guidance di ricavi per il terzo trimestre del 3% sopra le attese. L'azienda è uno dei maggiori fornitori di Apple, che rappresenta il 13% del proprio fatturato, ed è quindi una notizia particolarmente positiva per tutta la filiera dei fornitori dell'azienda di Cupertino. Anche le trimestrali USA riportano dati particolarmente positivi per il settore, con i dati rilasciati da ASML, leader nella produzione di sistemi fotolitografici e quindi leading indicator della capex delle società di semiconduttori, ha riportato un 2Q in linea con le attese con fatturato di 2.6bn. Anche Dialog Semiconductor ha rilasciato dati di poco superiori al consensus di mercato. Ora occhi puntati alla trimestrale di Texas Instruments, altro colosso del comparto.

Deutsche Bank  
X-markets

# Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

Con i Bonus Certificates è possibile lasciarsi le onde alle spalle. Infatti è possibile un profitto anche in caso di ribassi (sino alla barriera). Si subiranno invece delle perdite qualora questa dovesse essere superata.

ISIN	Sottostante	Barriera	Bonus	Scadenza
DE000DS7BDF0	Telecom Italia	0,40 euro	119,30%	18.09.2020
DE000DS7BDD5	Assicurazioni Generali	10,54 euro	115,10%	18.09.2020
DE000DS7BDA1	Enel	3,16 euro	115,00%	18.09.2020

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)

Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto:x-markets.italia@db.com)  
Numero verde 800 90 22 55



**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.** Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato da BaFin in data 6 giugno 2018, la relativa nota di sintesi, le relative condizioni definitive (Final Terms), la nota di sintesi del prodotto a essa allegata e il documento contenente le informazioni chiave sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.



## Atlantia, tra Alitalia e l'affaire Autostrade

Mentre ieri la GdF ha sequestrato i verbali dei CdA di Atlantia degli ultimi 10 anni, questione legata all'indagine sul crollo del ponte Morandi di Genova dello scorso agosto, a tenere banco è la questione del ritiro delle concessioni ma soprattutto la vicenda Alitalia. Nello specifico pesano le indiscrezioni di S&P secondo cui la decisione di Atlantia di prendere parte al salvataggio di Alitalia, può avere un impatto diretto seppur gestibile sulle metriche finanziarie della società. Secondo l'agenzia di rating, l'investimento di Atlantia in Alitalia si attesterebbe tra i 300 e i 400 milioni di euro, per avere una quota di capitale compresa tra il 35% e il 40%. Chiudono il quadro della cordata Ferrovie dello Stato con il 35%, il MeF con il 15%, Delta Airlines con una quota variabile tra il 10 e il 35%.

## Mediaset, in arrivo 5,5 milioni da Dailymotion

Il Tribunale di Roma ha condannato il portale francese Dailymotion a risarcire Mediaset con 5,5 milioni di euro per violazione di 995 video coperti da diritti d'autore. Questa sentenza si riferisce a una causa intentata nel 2012 dopo la quale Mediaset ne ha intraprese altre 6. Nel frattempo aumentano le incertezze sul progetto di creazione della nuova holding europea, con Mediaset e Mediaset Espana che si muovono su valori ancora lontani dai prezzi dei diritti di recesso. Proprio oggi è stato reso noto il parere legale della Commissione UE che appoggia Vivendi nel contenzioso sorto con Mediaset dopo la mancata vendita della pay tv Premium e la successiva scalata ostile di Vivendi, arrivata a detenere una partecipazione del 28,8% nel Biscione.

## Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

Natixis lancia due nuovi certificati Phoenix Yeti su un paniere di titoli azionari, sia con barriera Tradizionale che di tipo Low Strike Put.

I certificati prevedono, ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza, la corresponsione di un importo lordo pari a 1.00% mensile qualora tutti i sottostanti si siano trovati al di sopra del livello di Barriera Cedola alla data di valutazione mensile immediatamente precedente. Inoltre, in tal caso verrà corrisposta anche la somma di tutte le cedole non pagate alle date di pagamento precedenti nelle quali non sia stata raggiunta la Barriera Cedola. Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Phoenix Yeti prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, il rimborso anticipato mensile a partire dal sesto mese se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se, alla data di valutazione finale, il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

- Il certificato IT0006744277 prevede una Barriera di Protezione del Capitale Tradizionale: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, l'investitore partecipa linearmente alla performance del sottostante peggiore.
- Il certificato IT0006744269 prevede una Barriera di Protezione del Capitale di tipo Low Strike Put: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, il valore di rimborso equivale al valore nominale del certificato diminuito di un importo pari alla differenza tra la Barriera di Protezione del Capitale e la performance del sottostante peggiore, moltiplicato per un fattore di 1,67 (ovvero 1/60%).

Il rimborso a scadenza dipende quindi dal tipo di protezione associata al certificato:

Rendimento WO	-100%	-90%	-80%	-70%	-60%	-50%	-40% o superiore
IT0006744277	€ 0.00	€ 100.00	€ 200.00	€ 300.00	€ 400.00	€ 1,000.00	€ 1,000.00
IT0006744269	€ 0.00	€ 166.67	€ 333.33	€ 500.00	€ 666.67	€ 833.33	€ 1,000.00

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	TIPO DI BARRIERA	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006744277	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	50%	50%	TRADIZIONALE	1.00%
IT0006744269	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	60%	60%	LOW STRIKE PUT	1.00%

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

**Per maggiori informazioni consultare il sito: [www.equityderivatives.natixis.com](http://www.equityderivatives.natixis.com)**

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix (i "Titoli").** Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, il documento contenente le informazioni chiave, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.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.

## Short a prova di market timing

**Arriva al CertX un nuovo Phoenix Memory Reverse targato Leonteq su Tesla e Netflix con cedole dell'1,333% mensili.**

Gli indici americani sui massimi storici, con lo S&P500 che ha superato per la prima volta nella storia la soglia dei 3.000 punti, inducono sempre più gli investitori alla cautela. Una delle soluzioni più richieste e ricercate da chi ha già posizioni lunghe in essere sul mercato americano o da chi ama anticipare il trend è quella rappresentata dai certificati di tipo Reverse Phoenix Memory, non dei puri certificati ribassisti quanto piuttosto delle opportunità di guadagno che si concretizzano in uno scenario di rallentamento del rialzo.

Leonteq si è distinta negli ultimi mesi per una serie di proposte Reverse su titoli americani e alcune di queste hanno dato ampie soddisfazioni, riuscendo perfino a centrare l'opzione di rimborso anticipato rispetto alla scadenza naturale prevista, mentre altre sono in netta sofferenza, a causa degli importanti rialzi che alcuni titoli continuano a mettere a segno (si pensi alla AMD che macina rialzi ininterrotti dai 20 dollari a cui sono fissati gli strike di alcune proposte). L'accoppiata di titoli più utilizzata, in quanto è anche la preferita dagli investitori, è quella composta da Netflix e Tesla. Da una parte, la fiducia in un business model che può portare al raggiungimento di importanti traguardi ma dall'altra anche un profondo scetticismo sulla tenuta delle promesse fin qui fatte. Non è un caso, ad esempio, che per il titolo dell'eccentrico Musk siano i dati sulle consegne effettive, ovvero sui ritardi, delle auto elettriche a rappresentare il market mover mentre su Netflix, come mostrato dall'ultima trimestrale, siano i dati sui nuovi clienti, in netto calo rispetto alle attese, a far muovere i prezzi vorticosamente.



Volatili e affascinanti i due titoli sono i sottostanti di un Phoenix Memory Reverse (Isin CH0481327564) quotato dalla svizzera Leonteq. Entrando nel dettaglio, nel basket Netflix è stata inserita con uno strike iniziale pari a 350,62 dollari mentre Tesla ha fissato il fixing di partenza a quota 225,03 dollari. Andando per ordine, le quotazioni di Netflix, uno dei migliori titoli del Nasdaq, hanno sbattuto per ben tre volte sul livello di 386,80 dollari, massimi raggiunti ad ottobre 2018, maggio e luglio 2019. Quest'area si è rilevata una forte resistenza statica che potrebbe proiettare le quotazioni intorno area 340 dollari, qualora non ci siano particolari sorprese nell'imminente trimestrale in



### PHOENIX MEMORY REVERSE

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY REVERSE
<b>EMITTEnte</b>	Leonteq
<b>SOTTOSTANTE</b>	Netflix / 350,62 Tesla / 225,03
<b>Barriera</b>	150%
<b>Cedola / coupon</b>	1,333%
<b>Trigger</b>	150%
<b>Effetto memoria</b>	SI
<b>Trigger coupon</b>	100%
<b>Frequenza cedola</b>	MENSILE
<b>Prima data autocallable</b>	17/09/2019
<b>Scadenza</b>	24/06/2020
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	CH0481327564

uscita. Senza considerare che la barriera capitale (fissata al 150% dello strike iniziale) si posizionerebbe a 525,93 dollari, ampiamente oltre i massimi storici di gennaio 2018 a quota 423,206 dollari.

Discorso analogo anche per Tesla, con il titolo del funambolo Elon Musk che è tornato a contatto con la parte bassa del trading range compreso tra area 250 e 388 dollari. Dopo la violazione al ribasso, che ha portato i corsi fino a toccare un minimo a 176,922 dollari, la reazione ha riportato i corsi a ridosso di tale livello che potrebbe ora fungere da nuova resistenza. Insomma anche

in questo caso una posizione ribassista potrebbe avere senso.

Attualmente il certificato viene proposto a 954,5 euro in lettera, con l'attuale worst of il titolo Tesla già in rialzo di oltre 12 punti percentuali dallo strike. Il funzionamento del prodotto prevede cedole mensili dell'1,333% (il 15,996% annuo) con trigger del 150% dallo strike. Questo significa che qualora nelle date intermedie nessuno dei due sottostanti segni un +50% dallo strike iniziale, il certificato è in grado di pagare la cedola mensile per altro dotata di effetto memoria. A partire dalla terza rilevazione, ovvero dal 17 settembre in poi, parallelamente alla cedola sarà presente anche l'opzione autocallable attivabile qualora tutti i sottostanti si trovino sotto strike. Interessante anche la scadenza di breve termine prevista per giugno 2020. Un anno solo di vita per un certificato in grado di portare rendimento aggiuntivo al portafoglio. Prezzo sotto la pari che oggi diviene interessante per aumentare, anche se frazionalmente, lo yield a scadenza.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 17/07/2019
IT0006745027	Phoenix	17/06/2024	1028.40
IT0006744897	Phoenix	08/05/2024	1001.40
IT0006744871	Phoenix Reverso	02/05/2022	991.45
IT0006744830	Phoenix	22/04/2024	950.30
IT0006744814	Phoenix	15/04/2024	982.15
IT0006744756	Phoenix New Chance	30/03/2022	983.35



### 25 LUGLIO

#### **Il Club Certificates prima della pausa**

Ultimo appuntamento prima della pausa estiva per il Club Certificates, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 4 luglio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e scovranno all'interno dell'ampia gamma dalla banca di Piazza Gae Aulenti i migliori certificati per affrontare eventuali tempeste estive. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 19 SETTEMBRE

#### **I Corsi Acepi tornano a settembre**

Vanno in pausa i Corsi di formazione Acepi. In particolare le nuove sessioni prenderanno il via il 19 settembre a Torino con una sessione del corso Base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio". La sessione si ripeterà poi il 18 ottobre a Padova mentre il 7 novembre a Roma è fissata il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati". Si chiuderà poi con la doppia tappa il 20 e 21 novembre a Milano. Si ricorda che i corsi Acepi sono gratuiti e danno diritto ai crediti formativi di tipo A per i livelli EFA/EFP/EIP/EIP CF ( 7 ore il base e 4 ore l'avanzato ). I posti sono limitati e vista la forte affluenza si consiglia di registrarsi tempestivamente. Per informazioni e iscrizioni, <http://www.acepi.it/it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efaefpeipeip-fc>

### TUTTI I VENERDÌ

#### **Invest TV con Vontobel**

VVontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su [https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### 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. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.



# La posta del Certificate Journal

**Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)**

Nel corso dell'ultima settimana sono giunte diverse richieste di informazioni su una serie di certificati Leonteq, giunti alla data di rimborso finale. A titolo di esempio ne pubblichiamo un estratto:

*“Vorrei sapere quanto ha rimborsato il certificato con Isin CH0392531379 scaduto il 21/06/2019 e quando è prevista la data del rimborso da parte dell'emittente o se ha già dato ordine circa il rimborso. Grazie”*

Oltre a questo codice Isin, sono giunte richieste a riguardo dei Certificati aventi codice Isin CH0402354887 e CH0402354903.

La mole di richieste è pervenuta in quanto per i 3 certificati in questione era prevista una modalità di esercizio a scadenza molto diversa da quella abitualmente utilizzata. Più in particolare, i 3 certificati erano a consegna fisica del sottostante anziché in “cash delivery” e questo ha comportato

l'attribuzione ai possessori di un numero di azioni del sottostante, pari al controvalore da liquidare.

Molto diffusi in Svizzera e Germania, i certificati “Barrier Reverse Convertible” non hanno mai goduto di particolare fama in Italia. Per il loro particolare funzionamento, alla scadenza anziché un rimborso in cash, viene attribuito il numero di azioni spettanti secondo il multiplo, che vengono caricate sul dossier titoli dove era presente il certificato con il prezzo di carico pari a quello della rilevazione finale, con eventuale conguaglio in denaro solo per la parte residuale, ossia per le spezzature. Nel caso specifico del certificato oggetto della prima domanda ricevuta, il sottostante con la performance minore è risultato AMS. Pertanto, in funzione di questo, all'investitore sono state assegnate 12 azioni AMS a un prezzo di carico di 32,11 CHF per ogni certificato posseduto e inoltre sono stati liquidati 7,4139 euro, la frazione di azioni, e 6,19 euro della cedola prevista.

In ogni caso sul sito dell'emittente, nei termsheet vengono riportate tutte le informazioni di rimborso compresi il numero di azioni e gli eventuali importi liquidati.



## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Al via il primo Bid Only Quote Driven

Prima applicazione del nuovo regolamento di Borsa Italiana riguardo la nuova modalità Bid Only Quote Driven che, al fine di agevolare il delisting dello strumento, prevede che gli scambi possano concludersi solo incrociando il prezzo offerto dal market maker. Il primo certificato ad adottare questa nuova modalità di quotazione, dal 15 luglio scorso, come comunicato nella nota ufficiale, è il Phoenix Memory di Société Générale scritto su un paniere di titoli composto da Eni, Telecom Italia e UBI identificato dal codice Isin XS1526268278.

### ► Dividendo straordinario per Alstom

A seguito degli ottimi risultati ottenuti nel corso del 2018 Alstom ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 5,5 euro ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, per i certificati scritti su Alstom con efficacia a partire dal 15 luglio hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,870588. Tale intervento ha interessato il Phoenix Domino con codice Isin DE000CB940X5.

### ► Doppia cedola per il Crescendo Rendimento Tempo

Cedola doppia per i possessori del Crescendo Rendimento Tempo di Exane scritto su un basket di titoli composto da Enel, FCA e Intesa Sanpaolo con codice Isin FREXA0007940. Più in dettaglio alla data

di osservazione del 15 luglio scorso l'emittente ha rilevato i prezzi dei titoli sottostanti e anche il titolo bancario, il worst of, è stato rilevato a un livello superiore agli 1,859 euro richiesti. Pertanto, è stata messa in pagamento la cedola in programma dell'1,1% a cui si è aggiunta una cedola di pari importo che era in memoria dall'osservazione del 13 maggio. Complessivamente la cedola è pari a 22 euro a certificato.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
INTESA SANPAOLO	CORRIDOR	20/12/2019	LU1946268783	€ 4,13	1.5 - 2.2	€ 10	142%
MEDIOBANCA	CORRIDOR	20/12/2019	LU1946269161	€ 6,04	6.8 - 10	€ 10	66%
FUTURE PETROLIO WTI	STAYUP	20/12/2019	LU1946504930	€ 5,85	50	€ 10	71%
FTSE MIB	STAYDOWN	20/09/2019	LU1946266142	€ 4,52	22000	€ 10	121%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO SEMESTRALE
EUROSTOXX 50	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204107	€ 98,20	2,798.072 (80%)	2,798.072 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204289	€ 98,20	17,383.976 (80%)	17,383.976 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
EUROSTOXX OIL & GAS	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957203984	€ 98,25	332.89 (80%)	332.89 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
EUROSTOXX BANKS	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204016	€ 98,25	53,160 (80%)	53,160 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)

## Una cedola sul filo del rasoio

Obiettivo cedola raggiunto per un soffio per il Phoenix Memory Isin XS1456488748 di Société Générale scritto su un paniere di valute tra cui la moneta di Ankara. In particolare, alla data di osservazione dell'8 luglio il basket di valute composto da EurTry, EurBrl, EurMxn e EurZar è stato rilevato a un livello del 160,9049% di poco inferiore al 161% richiesto. E così per pochi decimi percentuali il 15 luglio è stata messa in pagamento la penultima cedola in programma di 25 euro a certificato, ovvero del 2,5% sul nominale. Se questa dovesse anche essere la situazione al 6 gennaio prossimo, si attiverà il rimborso dei 1000 euro nominali e dell'ultima cedola.

## A bocca asciutta da 5 mesi

Rimangono a bocca asciutta per il quinto mese consecutivo i possessori del Phoenix di Commerzbank scritto su un paniere di titoli composto da Alexion Pharmaceuticals, Endo e IPG Photonics identificato dal codice Isin DE000CZ44Z63. In particolare, alla data di osservazione del 18 luglio scorso Endo, il titolo worst of, con una chiusura a 3,5 dollari ha nuovamente fatto registrare valori inferiori al trigger posto 9,045 dollari. Pertanto, non si è attivato il pagamento della cedola del 2,02% mensile e non essendo previsto effetto memoria non sarà possibile recuperare questa cedola e quelle precedenti non incassate in una data successiva.

## CERTIFICATI CASH COLLECT SU INDICI

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) **6 nuovi Certificati Cash Collect su alcuni indici tra i più utilizzati come benchmark di strumenti finanziari come ad esempio ETF e Fondi.**

ISIN CERTIFICATO	INDICE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE INDICE (STRIKE)	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO SEMESTRALE (% SU BASE ANNUA)	EFFETTO MEMORIA SUI PREMI
XS1957204362	FTSE MIB	21 254,04	15 940,530 (75%)	14 877,828 (70%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957204107	Euro STOXX® 50	3 497,59	2 798,072 (80%)	2 798,072 (80%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957204016	Euro STOXX® Banks	88,60	53,160 (60%)	53,160 (60%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957203984	Euro STOXX® Oil & Gas	332,89	266,312 (80%)	249,668 (75%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957203802	Nasdaq 100	7 768,138	6 214,5104 (80%)	6 214,5104 (80%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957204289	Nikkei 225 Stock Average Index	21 729,97	17 383,976 (80%)	17 383,976 (80%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI

**CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO:** su base semestrale, a partire dal primo semestre (02/01/2020), il certificato corrisponderà il premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura dell'indice sottostante risulterà pari o superiore alla Barriera Premio (posta dal 60% all'80% dello Strike, a seconda del Certificato). In tale caso, l'investitore riceverà oltre al premio relativo al semestre corrente anche i premi condizionati non distribuiti nei semestri precedenti poiché non si era verificata la condizione di pagamento ("EFFETTO MEMORIA").

**CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base semestrale a partire dal secondo semestre (01/07/2020), il certificato sarà liquidato anticipatamente, se il valore di chiusura dell'indice risulterà pari o superiore al Valore Iniziale, corrispondendo un importo pari al 100% del Valore Nominale (100 Euro).

**CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE A SCADENZA:** a scadenza, qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceverà il 100% del Valore Nominale (100 Euro) oltre all'ultimo premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura dell'indice sottostante risulterà pari o superiore alla Barriera Capitale. Altrimenti l'investitore riceverà la performance negativa registrata dal sottostante rispetto al suo Valore Iniziale moltiplicata per il Valore Nominale.

**Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.**

I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>1</sup>.

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

## THE FUTURE IS YOU



I premi e gli importi di liquidazione sono al lordo dell'effetto fiscale.

<sup>1</sup> SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo dei certificati Cash Collect può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale. I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/06/2019, 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. Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID): l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	UBS	Moncler	05/07/2019	Barriera 75%; Cedola 0,5%	28/06/2021	DE000UY5HNF1	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	FCA	05/07/2019	Barriera 65%; Cedola 0,6%	28/06/2021	DE000UY5JQW5	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Intesa Sanpaolo	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,583%	28/06/2021	DE000UY5JR81	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Unione banche Italiane	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,555%	28/06/2021	DE000UY5MCR9	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Unicredit	05/07/2019	Barriera 65%; Cedola 0,6%	28/06/2021	DE000UY5MD33	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Telecom Italia	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,5%	28/06/2021	DE000UY5Q8E4	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Total	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,7%	04/07/2024	GB00BHMWZ072	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Amazon	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola 4,5% e Coupon 4%	30/06/2023	XS1867932698	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eni	08/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,3%	30/06/2023	XS1878450177	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	National Grid, Veolia	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3%	30/06/2023	XS1878450094	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	AbbVie, Merck	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,57%	30/06/2023	XS1867932771	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Infineon, Philips	08/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,25%	30/06/2023	XS1867932854	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Twitter	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1%	03/07/2023	GB-00BHMWZ296	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	08/07/2019	Barriera 60%; Coupon 2,5%	21/06/2023	JE00BGBBMS57	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Twitter	08/07/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7%	21/06/2021	JE00BGBBMP27	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	AirFrance	08/07/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,48%	21/06/2021	JE00BGBBMR41	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Axa, Enel, Renault	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Cedola 10,5%	21/12/2022	JE00BGBBMV86	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,4%	13/07/2021	XS1964167818	Cert-X
Express	Goldman Sachs	ICE Brent Crude Oil	08/07/2019	Barriera 54,5%; Coupon 1,5%	17/06/2020	GB00BJ47Q345	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	08/07/2019	-	20/06/2024	XS2013751693	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit, Bayer, Daimler	08/07/2019	Barriera 61%; Cedola e Coupon 1,5%	20/06/2022	XS1964168972	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75%	18/06/2020	XS1964168204	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit, Bayer, Fresenius	08/07/2019	Barriera 61%; Cedola e Coupon 1,5%	20/06/2022	XS1964168543	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Credit Agricole, Intesa Sanpaolo	08/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7%	20/06/2022	XS1964159393	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA	08/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%	18/06/2021	XS1964159559	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	08/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4%	18/06/2021	XS1964159633	Cert-X
Fixed Cash Collect	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/07/2019	Barriera 50%; Cedola 0,95%	04/07/2023	XS1983961845	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Kering	09/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,11%	17/06/2021	XS1983821676	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Citigroup	Unicredit, FCA, Enel, Intesa Sanpaolo, Eni	10/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2%; Maxi Cedola 20%	18/07/2024	XS1273319100	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Moncler	10/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,82%	17/06/2021	XS1983816593	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Kering, LVMH, Moncler	10/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,61%	17/06/2021	XS1983821916	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Allianz, Total	11/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,38%	05/07/2023	DE000HV453X0	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Poste	11/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,37%	05/07/2023	DE000HV45QG4	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Bayer	11/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5%	01/07/2021	XS1964154832	Cert-X
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Enel, FCA, Intesa Sanpaolo	11/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	11/07/2022	XS1977465308	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	LVMH	11/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,75%	17/06/2021	XS1983816163	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Dax, S&P 500, Nikkei 225	11/07/2019	Barriera 120%; Cedola e Coupon 2%	21/06/2022	XS1983914844	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Enel, Exor	12/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7416%	16/07/2024	CH0485000258	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni	12/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5%	18/07/2022	CH0485000282	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Bayer	12/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 5%	05/07/2023	XS2018836101	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Agios, Cimarex Energy, Wynn Resorts	15/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,825%	05/07/2022	CH0485000399	Cert-X
Floored Autocallable	Leonteq	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	15/07/2019	Protezione 50%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75%	19/07/2021	CH0485001678	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Netflix, Nvidia	15/07/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7%	12/07/2022	JE00BJRSLW86	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BMW, Credit Agricole, Eni	15/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,92%	02/07/2024	XS1964168030	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Kering, LVMH, Moncler	15/07/2019	Barriera 48%; Trigger 72%; Cedola e Coupon 2,5%	05/07/2022	XS1983915148	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Poste, Mediobanca, Intesa Sanpaolo	16/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57%	10/07/2023	DE000HV453W2	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Eurostoxx Banks	16/07/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,63%	12/07/2023	XS1273326063	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Natixis	Ferrari, Eni, Intesa Sanpaolo, Moncler, STMicroelectronics	17/07/2019	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,7%	21/07/2021	IT0006745357	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35%	24/07/2025	XS2008565207	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,2%	24/07/2025	XS2008564812	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35%	24/07/2025	XS2008565207	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,2%	24/07/2025	XS2008564812	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35%	24/07/2025	XS2008565207	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,2%	24/07/2025	XS2008564812	Cert-X
Cash Collect Lock In	Unicredit	Mediobanca	24/07/2019	Barriera 65%; Cedola 3%	26/07/2023	DE000HV45QH2	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Supersector Utilities	25/07/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	31/07/2025	IT0005377566	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,2%	31/07/2024	IT0005377582	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Engie	26/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,7%	31/07/2024	IT0005377574	Sedex
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	26/07/2019	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 138%; Cedola 2,5%	31/07/2026	IT0005377533	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Banca IMI	Generali	26/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,385%	31/07/2023	IT0005377590	Sedex
Athena Relax Memorize	BNP Paribas	Airbus, United Technologies	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	31/07/2023	XS1964173899	Cert-X
Athena Relax Express	BNP Paribas	Verizon, Vivendi	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7%	31/07/2023	XS1964175670	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	NTT Docomo, Softbank	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2%	31/07/2023	XS1964175324	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Broadcom, IBM	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/07/2023	XS1964175167	Cert-X
Athena Relax Express	BNP Paribas	Veolia, Vestas Wind	26/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,5%	31/07/2023	XS1964173626	Cert-X
Athena Up Protection	BNP Paribas	Solactive Human Capital World MV	26/07/2019	Protezione 90%	31/07/2025	XS1964188657	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Expedia, TripAdvisor	26/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,6%	31/07/2023	XS1964180753	Cert-X
Athena Relax Memorize	BNP Paribas	Allianz, Generali	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	31/07/2023	XS1964180597	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Prysmiam	26/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75%	31/07/2023	XS1964180324	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15%	31/07/2023	XS1964180241	Cert-X
Express	Unicredit	Netflix	29/07/2019	Barriera 60%; Coupon 3,5%	31/01/2023	DE000HV45QJ8	Cert-X

## I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
CH0372886009	Leonteq Securities	CAPITAL PROTECTED	Carmignac Portfolio - Sécurité	973,29	1000	2,74%	1,35%	19/07/2021	CERT-X
IT0005089948	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	94,30	95	0,74%	1,08%	20/03/2020	SEDEX
IT0005094252	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Daimler	94,25	95	0,80%	1,04%	17/04/2020	SEDEX
IT0005041832	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Eni	99,90	100	0,10%	1,00%	22/08/2019	SEDEX
IT0005056020	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Telefonica	99,75	100	0,25%	0,97%	18/10/2019	SEDEX
XS1322537900	Banca IMI	DIGITAL	Eur / Try	970,95	975	0,42%	0,90%	31/12/2019	CERT-X
IT0005068793	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	BMW	94,70	95	0,32%	0,73%	20/12/2019	SEDEX
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	963,50	1000	3,79%	0,71%	31/10/2024	CERT-X
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	963,30	1000	3,81%	0,70%	29/11/2024	CERT-X
IT0005331563	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	964,00	1000	3,73%	0,63%	30/05/2025	CERT-X
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	967,15	1000	3,40%	0,59%	28/03/2025	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros (Banca Aletti)	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	97,85	100	2,20%	0,58%	21/04/2023	SEDEX
IT0005331738	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	970,00	1000	3,09%	0,52%	30/05/2025	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	976,95	1000	2,36%	0,46%	31/07/2024	CERT-X
IT0005282592	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx Select Dividend 30	92,85	95	2,32%	0,43%	31/10/2024	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	928,86	950	2,28%	0,40%	31/01/2025	CERT-X
XS1267061460	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecom	896,00	900	0,45%	0,38%	10/09/2020	CERT-X
XS1960183017	Bnp Paribas	TWIN WIN PROTECTED CAP	Nasdaq 100 Index	99,30	100	0,70%	0,37%	08/06/2021	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	985,69	1000	1,45%	0,29%	01/07/2024	CERT-X
IT0005333767	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	985,97	1000	1,42%	0,24%	27/06/2025	CERT-X
IT0005252587	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	98,93	100	1,08%	0,22%	14/06/2024	CERT-X
XS2002017791	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	992,00	1000	0,81%	0,11%	26/06/2026	SEDEX
CH0411114553	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION CAP	H2O Adagio fund	996,50	1000	0,35%	0,09%	30/05/2023	CERT-X
XS1967674521	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	996,25	1000	0,38%	0,05%	30/04/2026	SEDEX
IT0005323255	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	99,86	100	0,14%	0,04%	28/02/2023	CERT-X
IT0005363897	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eurostoxx Select Dividend 30	998,00	1000	0,20%	0,03%	26/03/2026	CERT-X
IT0005246035	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	99,89	100	0,11%	0,02%	02/04/2024	CERT-X

# Atlantia Weekly

**ANALISI TECNICA** Bull trap per Atlantia che, dopo il tentativo di infrangere al rialzo la resistenza statica importante collocata a 24,5 euro, ha invertito direzione. Per la terza volta di fila dunque il titolo arresta la corsa su tale livello e scende anche sotto i 24 euro. Di fatto però il quadro grafico rimane invariato. Atlantia infatti è inserito in un movimento ascendente ben descritto dalla trend rialzista disegnata sui minimi di dicembre 2018 e luglio 2019. In tale scenario solo il break congiunto della su citata trend line e del supporto di medio periodo a 21,8 euro darebbe un segnale negativo di cambio sentiment nel medio periodo, con primo target i 20 euro e 18,8 euro. Al contrario, il superamento con forza dei 25 euro darebbe un segnale di ripresa del trend rialzista, dopo la fase laterale intrapresa a maggio di quest'anno. In tal caso target a 26 e 28,6 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** S&P Global Ratings ritiene che la potenziale partecipazione di Atlantia nel salvataggio di Alitalia possa avere un impatto diretto anche se gestibile sulle metriche finanziarie della società guidata da Giovanni Castellucci. Entrando nel dettaglio, l'agenzia di rating Usa stima che Atlantia possa iniettare nella compagnia tra i 300 e i 400 milioni di euro, per una partecipazione tra il 35% e il 40% nella Nuova Alitalia. Un investimento che S&P definisce "rischioso" e ritiene sia influenzato dagli sforzi di mediazione che Atlantia sta utilizzando per gestire la sua posizione con la politica, anche se permane l'incertezza sulla potenziale rinegoziazione o revoca delle concessioni autostradali in capo alla controllata Aspi. Entro il 15 settembre la cordata composta da Fs, Delta, Atlantia e Tesoro dovrà presentare il piano industriale e l'offerta vincolante per la nuova Alitalia. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Atlantia si dividono in 10 buy, 10 hold e 1 sell. Il target price medio a 12 mesi è pari a 25,43 euro, che implica un rendimento potenziale del 6,6% rispetto alle quotazioni attuali.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
Atlantia	12,6	9,4	32,10
SIAS	14,2	7,7	43,45
ASTM	15,1	7,1	78,83
Vinci	16,0	9,5	28,71
Ferrovial	68,1	73,4	34,28

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 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 Srl 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 Srl 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.