Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it

ANNO XIII - 27 SETTEMBRE 2019
#621

Vontobel, partono i primi Bonus

Si amplia l'offerta al Sedex di Vontobel

Indice

APPROFONDIMENTO
PAG. 5

A TUTTA LEVA
PAG. 8

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 13

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 15

APPUNTAMENTI
PAG. 18

NEWS
PAG. 21

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 28

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

Mentre i mercati sembrano essere rinchiusi in un trend laterale in attesa di spunti, il segmento dei certificati di investimento si dimostra quanto mai attivo. Nell'ultimo periodo infatti, sono arrivate a mercato diverse novità che stanno suscitando l'interesse degli investitori, quali ad esempio i primi certificati di classe B emessi e quotati da Vontobel, l'emittente svizzera che nell'ultimo triennio si è distinta maggiormente nei segmenti a leverage, con 370 certificati a Leva Fissa, e di classe A del Sedex, con 21 Tracker Certificates a replica lineare del sottostante. Il recente lancio in quotazione di 4 Bonus, con o senza Cap, su titoli e indici azionari spinge Vontobel anche nel segmento di classe B, dedicato da Borsa Italiana agli strutturati, dove i volumi continuano a crescere in particolare sulle tipologie caratterizzate da un flusso periodico di premi. Quotato sul mercato secondario di EuroTLX, il Certificato della Settimana si mette in evidenza per il carattere innovativo dell'opzione proposta, una vera e propria novità che consente di eliminare il rischio di " worst of" in una struttura collegata a un basket di più titoli. Il certificato della settimana è pertanto il Crescendo Relief Step Down, che Exane ha studiato per proteggere interamente il capitale anche nel caso in cui un titolo finisca a scadenza al di sotto della barriera. Tutti i dettagli nelle prossime pagine dove potrete anche trovare tutta la gamma di certificati leverage scritti sul FTSE Banks ed Eurostoxx Banks che stanno regalando qualche oscillazione in più rispetto al mercato. Infine, ricordiamo il fitto calendario di appuntamenti della prossima settimana con due Webinar realizzati in collaborazione con i principali emittenti, e la data romana dell'Investing in programma venerdì 4 ottobre durante il quale si svolgerà anche una sessione del corso avanzato Acepi.

Calma piatta

Fase laterale per l'indice Ftse Mib in mancanza di notizie direzionalmente forti

Una crisi politica evitata, per ora, a Washington, la Cina che ripone buone speranze nei colloqui di ottobre con gli Stati Uniti sul tema commerciale, la debolezza dell'economia europea. I tre temi sul tavolo dei mercati finanziari nel corso della settimana che si conclude oggi non sono riusciti a rovinare il quadro grafico di Piazza Affari. Neanche a migliorarlo però. L'indice Ftse Mib rimane inserito in un trend laterale compreso tra 22.350 e 21.800 punti.

Il canale è stato violato al ribasso mercoledì, con una rapida discesa fin sotto quota 21.500, poi recuperata. Motivazione del veloce movimento sono state le minacce di impeachment di Donald Trump, autore di una telefonata con il premier ucraino Volodymir Zalensky nel corso della quale il presidente Usa spingeva per una riapertura di un'inchiesta per corruzione sull'azienda del gas Burisma. Obiettivo: colpire il figlio dell'ex vicepresidente statunitense e possibile candidato alla Casa Bianca Joe Biden. L'ipotesi di impeachment sembra remota ma le difficoltà politiche a Washington potrebbero continuare ad aleggiare sui listini anche nelle prossime settimane. Tornando al quadro grafico dell'indice delle blue chip di Piazza Affari, l'indice mantiene al momento un'impostazione solida. Sul giornaliero la media mobile a 50 giorni è stata avvicinata nella seduta di mercoledì ma il mercato ha invertito la rotta prima di testarla. Solo la caduta di questo livello aprirebbe la strada a inversioni del trend di medio termine. Al rialzo l'area 22.350/400 punti rappresenta un ostacolo difficile. Se superato, con conferme su più sedute e incremento volumetrico, aprirebbe le porte verso area 24.500 punti.

Vontobel fa il suo esordio in classe B

Forte dell'esperienza maturata nel segmento leverage e in quello di classe A con i Tracker, Vontobel lancia i primi certificati di classe B in Borsa Italiana. Si parte con 4 Bonus

Leader in termini di offerta sul segmento leverage a leva fissa con 370 certificati Leva Fissa e protagonista assoluta sul segmento di classe A del Sedex, quello dedicato ai certificati delta 1 denominati Tracker e Strategic Certificate, arrivati a quota 21, Vontobel mette un piede anche nel segmento di classe B dedicato ai certificati strutturati proponendo in quotazione 4 nuove proposte dedicate principalmente ai consulenti finanziari che finora hanno sperimentato con successo l'alternativa offerta dai certificati Tracker, in termini di costruzione e diversificazione di portafoglio. Vontobel si conferma così particolarmente attenta a soddisfare l'esigenza degli investitori, in un momento storico dove permane alta l'attenzione al rischio e l'efficienza nella gestione di portafoglio si è fatta fisiologicamente più complessa. Gli investitori hanno così sempre più bisogno di strumenti in grado di apportare non solo diversificazione, ma anche di prospettare rendimenti quanto più possibile slegati dall'andamento positivo del mercato. Arrivano così al Sedex 2 Bonus Cap e 2 Bonus senza Cap, caratterizzati da un payoff particolarmente semplice ma al contempo dotato di una flessibilità marcata che permetta di affrontare fasi di mercato anche turbolente, senza per questo rinunciare troppo ai guadagni potenziali. I prodotti a capitale protetto condizionato, ovvero dotati di una barriera sul capitale,

stanno trovando sempre più spazio all'interno di portafogli sufficientemente diversificati.

BONUS X 4

Delle 4 nuove emissioni, due presentano il profilo di payoff dei più semplici e puri Bonus Certificate, ovvero certificati che si distinguono per una barriera invalidante alla cui tenuta è connessa l'erogazione di un bonus di rendimento. Per valori del sottostante superiori al livello bonus, la struttura è in grado di seguire linearmente le performance del sottostante senza alcun limite di rendimento e di rimborso massimo conseguibile, stante l'assenza del cosiddetto "cap".

Entrando nel dettaglio del funzionamento, prendiamo ad esempio il Bonus Certificate agganciato all'indice FTSE Mib (Isin DE000VE1TJM2). Il certificato prevede una scadenza fissata per il 23 settembre 2022, caratteristica che accomuna tutti e 4 i certificati oggetto di emissione, una barriera continua (daily) posizionata al 65% dello strike iniziale, ovvero fissata a 14266,04 punti, e un bonus di rendimento a scadenza del 109,9%. Pertanto qualora l'indice italico per i prossimi tre anni di vita del certificato, non verrà mai rilevato sotto il livello barriera, alla scadenza si apriranno due distinti scenari: 1) un rimborso pari a 109,9 euro, per valori del sottostante inferiori a 24120,58 punti, pari al livello bonus; 2) un rimborso parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante per valori superiori al livello indicato. L'assenza del cap ai rendimenti infatti, non limita le potenzialità del certificato in uno scenario particolarmente positivo del sottostante, con il certificato che sarà in grado di seguire linearmente le performance positive del FTSE Mib sopra il livello bonus. Tale scenario di rimborso, per un rendimento di circa il 3,3% annuo, si verificherà tuttavia a condizione che l'indice più rappresentativo di Piazza Affari non segni mai una performance negativa superiore al -35% dal livello iniziale. In caso di violazione della barriera, che ricordiamo essere rilevata in continua per questa emissione, il certificato diventerà invece un perfetto clone del sottostante, replicando linearmente le performance dello stesso senza

Nome	Bonus Cap	Bonus Cap	Bonus	Bonus
Emittente	Vontobel	Vontobel	Vontobel	Vontobel
Sottostante / Strike	ENI / 14,387	Eurostoxx 50 / 3527,50	FTSE Mib / 21947,75	Bayer / 68,13
Barriera	60% (8,632 euro)	60% (2116,50 punti)	65% (14266,04 punti)	70% 47,69 euro)
Tipo Barriera	continua	continua	continua	continua
Prezzo riferimento	chiusura	chiusura	chiusura	chiusura
Bonus	106,42%	106,78%	109,90%	116,31%
Cap	SI	SI	-	-
Rimborso massimo	106,42	106,78	-	-
Scadenza	23/09/22	23/09/22	23/09/22	23/09/22
Mercato	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex
Isin	DE000VE1TJD1	DE000VE1TH36	DE000VE1TJM2	DE000VE1TJP5
Prezzo Cert	94	99,4	99,8	94,4
Upside	13,21%	7,42%	10,12%	23,21%

quindi nessuna opzione accessoria aggiuntiva.

Senza alcun vincolo ai rendimenti potenziali, anche il Bonus Certificate agganciato al titolo tedesco Bayer (Isin DE000VE1TJP5). Con l'obiettivo di offrire un ventaglio di opzioni capace di adattarsi ad un pubblico più vasto possibile, Vontobel su questa proposta ha evidentemente spinto sull'acceleratore forte anche di un dividend yield del sottostante (4,24%) più elevato e una maggiore volatilità storica (34%). Il rendimento potenziale dato dal bonus minimo, sale al 116,31%, ma di pari passo anche il livello invalidante si posiziona al 70% dello strike iniziale. L'escursione massima dai livelli di emissione che il Bonus può contenere senza creare danni alla struttura scende quindi al -30%. In virtù di una quotazione attuale sotto la pari a quota 94,4 euro, il rendimento potenziale a scadenza si attesta al 23,2%, pari a circa il 7,7% p.a.

In generale si tratta di due certificati distinti da una discreta reattività. L'assenza di vincoli al rimborso massimo conseguibile, non consente di estendere la profondità della barriera ore il 65%, il 70% sulla single stock Bayer ma permette al contempo di beneficiare di un rendimento illimitato in caso di forte apprezzamento dei sottostanti.

Completano l'offerta due Bonus Cap rispettivamente agganciati ad un singolo titolo azionario, ENI (Isin DE000VE1TJD1) e ad un indice, l'Eurostoxx 50 (Isin DE000VE1TH36). Rispetto al payoff precedente, queste due emissioni si distinguono per la presenza del cap, ovvero del limite al rimborso massimo conseguibile, fissato esattamente sul livello di bonus. Pertanto oltre tale soglia, l'investitore non potrà beneficiare di un eventuale ulteriore apprezzamento del sottostante. La presenza del livello cap nella struttura opzionale implicita, contribuisce, a parità di altre condizioni, ad abbattere il costo rispetto ad un classico Bonus Certificate. Questo minor costo è stato ribaltato da Vontobel sulla protezione e quindi sui connotati difensivi dei due prodotti, con la barriera che rispetto ai precedenti Bonus, scende per entrambi al 60% dello strike iniziale. La scelta dei sottostanti, in termini di dividend yield e di volatilità, impatta inevitabilmente sul livello bonus e ai correnti livelli, anche sull'upside potenziale a scadenza. A fronte di un buffer pari a circa il 39%, ovvero la distanza che intercorre tra i livelli correnti e il livello barriera, il Bonus Cap su ENI (Isin DE000VE1TJD1) viene scambiato a 94 euro e offre pertanto un rendimento potenziale del 13,21%, mentre il Bonus Cap sull'indice Eurostoxx 50 (Isin DE000VE1TH36) scambiato oggi a 99,4 euro, prospetta un upside del 7,42%.

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
FERRARI	CORRIDOR	20/09/2024	LU1988682560	€ 5,08	8.5-17	€ 10	101%
DAX	CORRIDOR	20/09/2075	LU1921184849	€ 6,82	8.5-68	€ 10	79%
TELECOM ITALIA	STAYDOWN	20/12/2026	LU1988686637	€ 5,98	79	€ 10	71%
EUR/GBP	STAYUP	20/12/2019	LU1988684699	€ 5,34	9,5	€ 10	109%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO	EFFETTO MEMORIA
NASDAQ100	CASH COLLECT	04/01/23	XS1957203802	€ 99,3	6.214,51 (80%)	6.214,51 (80%)	2% semestrale (4,00% p.a.)	Sì
FTSE MIB	CASH COLLECT	04/01/23	XS1957204362	€ 100,25	15.940,53 (75%)	14.877,82 (70%)	2% semestrale (4,00% p.a.)	Sì
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	19/08/22	XS1957206060	€ 1.035	8.7921 (140%)	8.7921 (140%)	1,00% mensile (12,00% p.a.)	Sì
EUR/MXN	CASH COLLECT PLUS+	19/08/22	XS1957206227	€ 1.019	26.3988 (120%)	26.3988 (120%)	0.50% mensile (6,00% p.a.)	Sì

Bancari sotto pressione

Si conferma il trend negativo di breve del comparto bancario, l'underperformance sull'indice delle Blue Chips europee si allarga al 25%

Croce e delizia dei trader, in particolar modo degli amanti dei Certificates, il settore bancario rimane sotto i riflettori per la sua elevata volatilità, storicamente più alta della media di mercato.

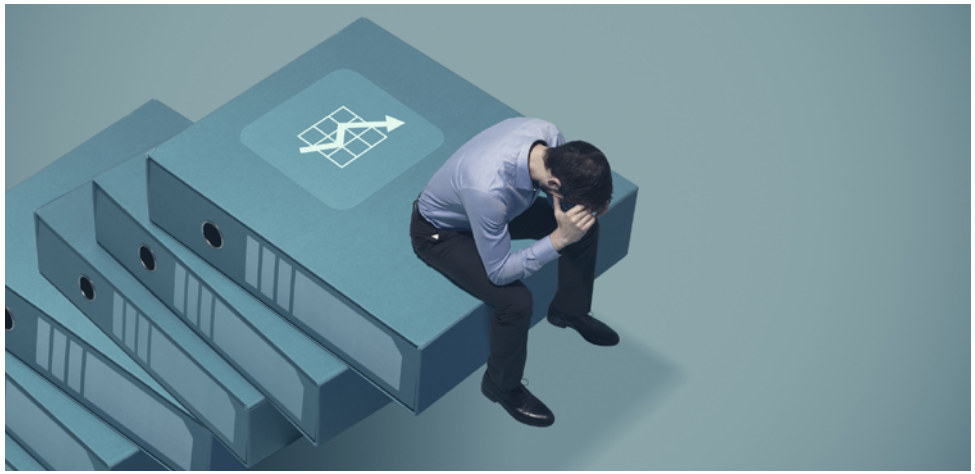
La dinamica competitiva del settore bancario rimane sotto pressione, soprattutto in Germania dove già pesa come un macigno la pesante ristrutturazione avviata dal colosso Deutsche Bank. Secondo un recente report di S&P, il contesto di mercato non è dei migliori per le banche europee a causa della scarsa efficienza dei costi, dell'aumento dei rischi derivanti dalla tech disruption e dalle aspettative di un prolungato contesto di bassi tassi d'interesse.

A livello puramente grafico però, non possiamo non notare il pesante ritardo che il comparto bancario ha accumulato nei confronti delle principali Blue Chips europee. Mettendo infatti a confronto i grafici di Eurostoxx 50 con quello dell'Eurostoxx Banks, nella rilevazione ad un anno l'underperformance delle banche è di oltre il 25%.

Si chiuderà mai questo gap? Tornerà l'indice ad aggiornare i massimi di periodo, oggi distanti oltre il 20%, come invece già sta facendo l'Eurostoxx 50?

Dove andrà il mercato non ci è dato sapere, ma certamente si tratta di un comparto che storicamente ha sempre amplificato i movimenti di mercato, sia al rialzo che al ribasso.

La gamma di prodotti a leva in ottica di breve termine conta oggi 14



CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPA-ZIONE UP	PARTECIPA-ZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 20/09/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	114.10	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	112.80	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	107.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	96.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	130.65	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	100.05	09/07/18	10/07/20

certificati a leva fissa legati al settore bancario, di cui 13 agganciati al settoriale europeo (Eurostoxx Banks) e uno a quello italiano (FTSE Mib Banks). A livello di emittenti, Vontobel mette a disposizione un totale di 8 Leva Fissa, mentre 3 sono targati SocGen e 2 BNP Paribas, caratterozzati da una leva che si muove dal X7 al X5 sia al ribasso che al rialzo. L'operatività più indicata per questi certificati è quella intraday o comunque di brevissimo termine in quanto la presenza del compounding effect, effetto dell'interesse composto, potrebbe influenzare fortemente i prezzi nel medio e lungo periodo.

Chiudono il quadro degli strumenti a leva in grado di amplificare i movimenti dei settoriali bancari anche 13 certificati a leva dinamica targati BNP Paribas, di cui 5 Mini Long e 8 Mini Short.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ABV2
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ABX8
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ABU4
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ABW0
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE1FTJ2
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE1F7G8
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE1F7L8
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VE1F7N4
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VF3GTK7

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU1981866277
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	Open End	LU1981865626
Leva Fissa	Société Générale	FTSE MIB Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU1981866194

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU1981866277
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	Open End	LU1981865626
Leva Fissa	Société Générale	FTSE MIB Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU1981866194

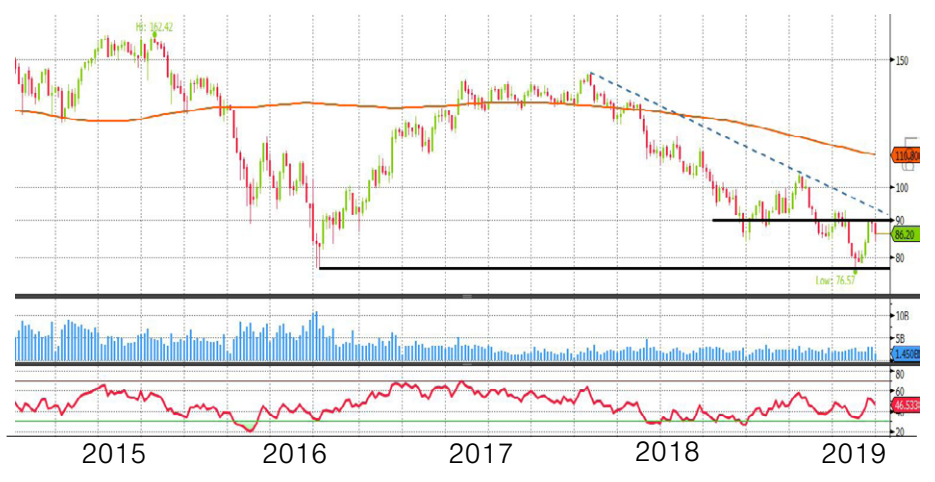
I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	19/03/21	NL0012663892
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	19/03/21	NL0012663900

I LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	82,40	17/12/25	NL0013876303
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	62,95	17/12/25	NL0013687197
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	77,79	17/12/25	NL0013687205
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	73,18	17/12/25	NL0013140239
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	67,82	16/12/20	NL0011842612
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	89,53	17/12/25	NL0013876329
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	101,08	17/12/25	NL0013645369
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	94,75	17/12/25	NL0013489750
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	104,89	17/12/25	NL0013032642
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	114,34	17/12/25	NL0012874333
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	136,89	16/12/20	NL0012165492
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	146,31	16/12/20	NL0012165500
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	124,86	16/12/20	NL0011955950

EURO STOXX BANKS



L'Euro Stoxx Banks cerca di archiviare il trend ribassista che ha caratterizzato da febbraio 2018 l'indice, e che ha riportato i corsi nei pressi del minimo chiave collocato a 77,26 punti. Livello che i prezzi non vedevano dal lontano giugno 2016 e che ha tenuto respingendo i corsi verso l'alto. Il movimento però non può essere definito più di un rimbalzo e ha già fallito il superamento del primo scoglio importante collocato a 90 punti. Qui infatti passa anche la media mobile 200 periodi, molto utilizzata dagli investitori istituzionali. Inoltre, tra i 90 e i 92 punti passa anche la trend line ribassista di lungo corso, costruita sui massimi di febbraio 2018 e aprile 2019. RSI appare ben intonato non dando alcun segnale di divergenza. Serve dunque la conferma sui prezzi, col break della fascia di resistenza su citata per mettere nel mirino i 100 punti. Al ribasso invece un segnale di debolezza arriverebbe dal superamento degli 85 punti e della trend rialzista avviata sui minimi di agosto di quest'anno. In tal caso primi target a 80 e 76 punti.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

NUOVI AIRBAG CASH COLLECT BNP PARIBAS

PREMI ANNUALI TRA IL 7,20%[1] E IL 10,80% PAGATI MENSILMENTE ED EFFETTO AIRBAG A SCADENZA

- Potenziali **premi mensili con effetto memoria** anche in caso di moderati ribassi dei sottostanti
- A scadenza:
  - **Premio e rimborso del 100% del capitale nominale** anche in caso di moderati ribassi dei sottostanti (fino al livello Airbag)
  - **Effetto Airbag che permette di limitare la performance negativa** qualora il sottostante peggiore del basket sia inferiore al livello Airbag (60% del valore iniziale) ma superiore al 20% del valore iniziale
- Scadenza a **3 anni** (11/07/2022)
- Mercato di negoziazione: **SeDex (MTF)**
- L'investimento nei Certificate Airbag Cash Collect comporta il rischio di **perdita parziale o totale del capitale investito**

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	LIVELLO AIRBAG	PREMIO MENSILE
NL0013680812	Fiat Chrysler Automobiles	12,438	60%	0,90% (10,80% p.a.)
	Intesa Sanpaolo	2,0065		
	Saipem	4,323		
	Telecom Italia	0,4921		
NL0013680820	Ing Groep	10,21	60%	0,65% (7,80% p.a.)
	Kering	522,1		
	LVMH	383		
	Societe Generale	22,25		
NL0013680838	Bayer	59,8	60%	0,85% (10,20% p.a.)
	Credit Agricole	10,935		
	STMicroelectronics	15,52		
	Vodafone	133,82		
NL0013680846	Assicurazioni Generali	17,165	60%	0,60% (7,20% p.a.)
	Banco BPM	1,8885		
	Enel	6,409		
	Unione di Banche Italiane	2,55		

SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE AIRBAG CASH COLLECT SUL SITO INVESTIMENTI.BNPPARIBAS.IT

1 Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,20%) ovvero espressi in euro (esempio 7,20 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the 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 web 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 quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Ubi, Generali e Cattolica fuori dal bancassurance

Né Generali né Cattolica Assicurazioni avrebbero preso parte alla gara per diventare partner assicurativo unico di Ubi Banca. Generali, che si sarebbe dovuta presentare attraverso Genertel, e Cattolica non sono quindi della partita, con quest'ultima che ha appena speso circa 850 milioni per stringere l'accordo con Banco Bpm ed era vista dal mercato come la favorita alla corsa per stringere un'alleanza strategica con l'istituto veronese. Sul fronte del consensus di mercato, gli analisti rimangono neutrali sul titolo, con circa il 70% delle raccomandazioni di tipo "hold" e un prezzo obiettivo ad un anno fissato a quota 2,94 euro, rispetto ai 2,51 euro attuali.

Mediaset verso la nuova holding

Come ampiamente anticipato, Vivendi non ha partecipato al diritto di recesso sul progetto di fusione transfrontaliera di Mediaset e Mediaset Espana nella holding di diritto olandese Mfe approvato dalle assemblee degli azionisti lo scorso 4 settembre. Ufficialmente ancora non si sa nulla perché il termine per l'esercizio del recesso in Italia era stato fissato a sabato 21 settembre, ma per dare comunicazioni ufficiali il gruppo di Cologno dovrà attendere almeno fino a fine settimana, dal momento che i recessi possono essere comunicati anche via posta. Secondo gli ultimi dati ufficiali, il diritto di recesso sarebbe stato esercitato dallo 0,06% del capitale.

NEGOZIATI SUL SEDEX DI BORSA ITALIANA

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

EUR / TRY — Barriera 140% — Premio 10€ (1%)*

EUR / MXN — Barriera 120% — Premio 5€ (0,5%)*

EUR / TRY — Barriera 150% — Premio 8€ (0,8%)*

EUR / BRL — Barriera 120% — Premio 4,5€ (0,45%)*

I Certificati Cash Collect PLUS+ prevedono:

- **PREMI CONDIZIONATI MENSILI CON EFFETTO MEMORIA** se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera.
- **CONDIZIONI INNOVATIVE DI RIMBORSO ANTICIPATO:** dopo il primo anno, possibilità di rimborso anticipato su base mensile se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla **Barriera di Rimborso Anticipato.** Tale barriera parte dal 100% dello Strike e cresce mensilmente di +0,5% fino ad arrivare al 111,50% dello Strike, **determinando il rimborso anticipato anche in caso di lieve deprezzamento della valuta emergente** rispetto alla data di valutazione iniziale (19/08/2019).
- **RIMBORSO A SCADENZA CON MECCANISMO PLUS+:** rimborso del Valore Nominale, pari a 1 000€ lordi, se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera. Altrimenti, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito, ma calcolata applicando il **meccanismo PLUS+.**

ISIN CERTIFICATO	XS1957206060	XS1957205922	XS1957206227	XS1957206144
SOTTOSTANTE	EUR/TRY	EUR/TRY	EUR/MXN	EUR/BRL
VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	6,2801	6,2801	21,9990	4,4686
BARRIERA (% SU STRIKE)	8,7921 (140%)	9,4201 (150%)	26,3988 (120%)	5,3623 (120%)
PREMIO CONDIZIONATO LORDO MENSILE (% DEL VALORE NOMINALE)	10 € (1%)	8 € (0,8%)	5 € (0,5%)	4,5 € (0,45%)
SCADENZA	3 anni (19/08/2022)			
VALORE NOMINALE	1 000 € (1 Certificato)			

IN COSA CONSISTE IL MECCANISMO PLUS+ A SCADENZA?
Qualora il tasso di cambio Euro / Valuta Emergente risulti superiore alla Barriera (forte deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro), la perdita sul Valore Nominale sarà pari alla sola percentuale dell'aumento del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente (calcolata rispetto allo Strike) **eccedente la Barriera.**

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Il prezzo di questi Certificati dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente, che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. **Questi Certificati presuppongono un'aspettativa di apprezzamento o moderato deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.**

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale[1].

Per maggiori informazioni: **prodotti.societegenerale.it/cash-collect-plus/ I info@sgborsa.it I 02 89 632 569 I Numero verde 800 790 491**

THE FUTURE IS YOU

SOCIETE GENERALE

[1] 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.

***I premi sono condizionati e non garantiti e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi in percentuale del Valore Nominale (1.000€).**

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 PLUS+ 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).

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Si invita prima dell'investimento a leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019, il Supplemento al Prospetto di Base datato 19/08/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 19/08/2019, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet http://prospectus.socgen.com/ e a leggere attentamente l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo ai prodotti sopra riportati che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito http://kid.sgmarkets.com. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.

Enel X pensa in grande

Enel X, controllata di Enel, ha acquisito una quota del 12,5% di Hubject, una joint venture per la mobilità elettrica fondata nel 2012 che ha come azionisti colossi del calibro di BMW, Bosch, Daimler, EnBW, Innogy, Siemens e Volkswagen. Grazie a quest'acquisizione i clienti Enel X avranno la possibilità di accedere alla rete di ricarica in capo ad Hubject che conta oltre 200mila punti di ricarica presenti in tutto il mondo. Numeri alla mano, Enel X estende l'operatività della sua rete europea ben oltre gli 8mila punti di ricarica pubblici già a disposizione dei propri clienti.

FCA, ancora voci di dismissioni

Tornano i rumors per nuove dismissioni in casa FCA. Questa volta la notizia riguarda Comau, azienda fondata nel 1973, che si occupa dell'evoluzione tecnologica nei processi produttivi industriali, con attenzione all'automazione e alla robotica industriale. Comau conta 14 stabilimenti e 5 centri di ricerca in 14 paesi, per un totale di oltre 9 mila dipendenti. Secondo indiscrezioni di stampa sarebbe Goldman Sachs a curare il dossier, con l'azienda che sarebbe valutata tra 1,5 e i 2 miliardi di euro, pari a circa 1-1,03 euro per azione FCA. La dismissione di Comau farebbe aumentare la posizione di cassa di FCA, rendendola ancora più appetibile in ottica di operazioni straordinarie di aggregazione.

NATIXIS
BEYOND BANKING

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

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 du 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.

Arriva il relief, l'opzione salva worst of

Exane torna a spingere sull'innovazione di prodotto. Alti rendimenti e maggiore protezione grazie all'effetto "relief" sul worst of

Il nome commerciale la dice lunga sull'asimmetria di questa nuova serie. Exane Finance, come accaduto in passato, rimane particolarmente concentrata sull'innovazione di prodotto, facendo sbarcare al CertX un'inedita serie di nuovi certificati con premi periodici conditi da una serie di opzioni accessorie inedite. L'effetto "relief" rappresenta infatti una novità assoluta per il mercato italiano e aumenta senza dubbi i connotati difensivi di questi certificati, ma soprattutto consente di diminuire sensibilmente le caratteristiche negative del ricorso ad un basket worst of (dove cioè comanda il titolo peggiore), ormai divenuto pressochè indispensabile per gli emittenti per proporre emissioni con un rendimento potenziale accettabile. L'esposizione alla correlazione dei titoli sottostanti al basket è uno degli elementi che influenza il prezzo del certificato ed esprime nella maggior parte dei casi, la probabilità che anche solo uno degli asset si muova in controtendenza rispetto agli altri e pertanto appesantisca i rendimenti potenziali essendo il basket tipicamente worst of. In molti casi, già dopo alcuni mesi, la dinamica dei prezzi del certificato spesso è agganciata quasi ed esclusivamente al worst of, solitamente in netta controtendenza rispetto agli altri sottostanti del basket. Con l'effetto relief, tutti questi casi sono notevolmente sottopesati con indubbi benefici sulla tenuta dei prezzi del certificato. Grazie a questa innovazione di Exane, il certificato consente di proteggere il capitale anche nel caso in cui uno dei sottostanti finisca al di sotto della barriera di protezione a scadenza. In altri termini, a differenza di un normale Phoenix o dei Crescendo Rendimento Memory, per rimanere in casa Exane, nel caso in cui un sottostante (uno soltanto) finisse sotto barriera a scadenza, l'investitore riceverebbe comunque 1000 euro. Pertanto per intaccare il capitale nominale, servirebbero ben due sottostanti al di sotto del livello della barriera capitale. Trattandosi di basket worst of a tre titoli, la protezione non sarebbe garantita solo nel caso in cui 2 titoli su 3 invalidassero la barriera. Si comprende bene come gli effetti negativi che comunemente l'investitore si trova a fronteggiare con i classici basket worst of siano in larga scala ridotti. Fatta questa doverosa premessa scendiamo ora nel dettaglio della nuova emissione che conta un totale di 6 Crescendo Relief Autocall Step Down. Spiegato il meccanismo "relief", si tratta di certificati con scadenza fissata per settembre 2022, distinti da premi periodici mensili, che variano tra lo 0,62% e l'1,07%, e trigger decrescente per l'effetto autocallable.

Trigger particolarmente conservativi sia sui premi periodici, pari al 60 o 65%, con barriere a scadenza che sono state fissate al 60% o al 55%.
Particolarmente evidente quindi l'asimmetria, con un pool di opzioni accessorie che slegano la redditività di questi strumenti dall'andamento dei relativi sottostanti. Sfruttando il momento non particolarmente positivo per il titolo Netflix, vale la pena analizzare il Crescendo Relief Autocall Step Down (Isin FREXA0020224) anche per chiarire il profilo di rimborso di questa serie di prodotti.
Entrando nel dettaglio, il certificato, agganciato ad un basket di titoli composto da AMD, Tesla e Netflix, prevede una scadenza fissata per il 27 settembre 2022 e prevede il pagamento di premi mensili dell'1,07%, il 12,84% p.a. al rispetto del trigger del 60%. Ciò significa che qualora nelle date di osservazione nessuno dei tre sottostanti segni una performance negativa superiore al -40%, il certificato consentirà di incassare il premio

PRODOTTI EFFETTO RELIEF

ISIN	DATA DI SCADENZA	PREZZO LETTERA	SOTTOSTANTE	LIVELLO INIZIALE (LI)	LIVELLO ATTUALE	WORST OF	CEDOLA CONDIZIONATA	BARRIERA CEDOLA MENSILE CONDIZIONATA	RIMBORSO ANTICIPATO CONDIZIONATO	BARRIERA RIMBORSO ANTICIPATO	BARRIERA PROTEZIONE CAPITALE A SCADENZA
FREXA0020257	27/09/2022	996,68	AMD (AMD US) Micron Technology (MU US) Broadcom (AVGO US)	30,83 50,15 288,66	29,52 48,51 282,31	AMD (95,75%)	0,85% al mese (Max 10,20% p.a.)	60%	Mensile a partire dal 16 marzo 2020	100% dal 6° al 11° mese; 95% dal 12° al 17° mese; 90% dal 18° al 23° mese; 85% dal 24° al 29° mese; 80% dal 30° al 35° mese	55% con Effetto Relief
FREXA0020208	27/09/2022	995,03	Ford (F US) General Motors (GM US) Tesla (TSLA US)	9,3 37,21 242,81	9,11 36,77 223,21	Tesla (91,92%)	0,73% al mese (Max 8,76% p.a.)	60%	Mensile a partire dal 16 marzo 2020		55% con Effetto Relief
FREXA0020224	27/09/2022	960,43	AMD (AMD US) Netflix (NFLX US) Tesla (TSLA US)	30,83 294,29 242,81	29,52 254,59 223,21	Netflix (86,51%)	1,07% al mese (Max 12,84% p.a.)	60%	Mensile a partire dal 16 marzo 2020		55% con Effetto Relief
FREXA0020216	27/09/2022	981,17	Volkswagen (VO3 GY) Renault (RNO FP) Fiat Chrysler (FCA IM)	157,56 57,11 12,582	151,54 53,2 11,662	FCA (92,68%)	0,62% al mese (Max 7,44% p.a.)	65%	Mensile a partire dal 16 marzo 2020		Mensile a partire dal 16 marzo 2020
FREXA0020232	27/09/2022	996,41	Credit Agricole (ACA FP) Societe Generale (GLE FP) BNP Paribas (BNP FP)	11,36 25,72 44,59	10,72 24,445 42,655	Credit Agricole (94,36%)	0,71% al mese (Max 8,52% p.a.)	65%	Mensile a partire dal 16 marzo 2020		Mensile a partire dal 16 marzo 2020
FREXA0020240	27/09/2022	990,23	Intesa Sanpaolo (ISP IM) Unicredit (UCG IM) Societe Generale (GLE FP)	2,1435 11,26 25,72	2,081 10,312 24,445	UniCredit (91,58%)	0,87% al mese (Max 10,44% p.a.)	65%	Mensile a partire dal 16 marzo 2020		60% con Effetto Relief

periodico peraltro con effetto memoria. Pertanto, anche qualora in una delle date previste non siano soddisfatte le condizioni per il pagamento del premio, questo non verrà perso ma accantonato per la data successiva. Con questo meccanismo si arriverà almeno al 16 marzo 2020, dove l'osservazione per il premio varrà anche per l'opzione autocallable. In tale occasione infatti qualora tutti i titoli si dovessero trovare in saldo positivo dallo strike, il certificato si estinguerà anticipatamente. Il trigger per il richiamo anticipato è infatti pari inizialmente al 100% dello strike, per poi scendere progressivamente del 5% di semestre in semestre. A titolo di esempio si potrà arrivare alla trentesima rilevazione con il trigger per il richiamo anticipato che sarà all'80%. Con questo meccanismo si potrà arrivare fino alla naturale scadenza, dove per la protezione dell'intero capitale nominale si guarderà alla barriera capitale posizionata al 55%. L'effetto relief consentirà la protezione del capitale anche qualora solo uno dei tre titoli registrerà a scadenza performance negative superiori al -45%. Serviranno infatti ben due sottostanti sotto il livello invalidante per intaccare la protezione del capitale.

Nel peggiore degli scenari per l'investitore, ovvero con ben due sottostanti su tre ad essere validati a scadenza sotto la barriera del 55%, il rimborso sarà parametrato prendendo a riferimento il peggiore dei due in termini di performance, rispettando così il meccanismo del worst of. L'interesse verso questa proposta risiede nel prezzo di acquisto attualmente pari a 960,43 euro, in linea con la performance negativa registrata da Netflix, che attualmente perde circa 14 punti percentuali dal livello iniziale. L'acquisto sotto la pari consente non solo di beneficiare di eventuali recuperi del sottostante, ma permette anche di aumentare frazionalmente i rendimenti potenziali previsti all'atto di emissione.

LEONTEQ

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

I NOSTRI CERTIFICATI TWIN WIN AUTOCALLABLE

Leonteq è un emittente svizzero di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sul mercato svizzero dal 2012 con ticker Bloomberg LEON SW, ha ottenuto il rating BBB- e outlook positivo da Fitch nel gennaio 2019. La società è attiva nel settore finanziario e tecnologico ed è specializzata nell'emissione di certificati di investimento quotati su EuroTLX.

COUPON P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	DURATA MASSIMA	ISIN
12.00%	Tesla	60% Europea	11 mesi	CH0492546657
12.00%	Fiat, Unicredit	60% Europea	1 anno e 11 mesi	CH0488711471
12.00%	Amazon, Apple, Netflix	60% Europea	1 anno e 11 mesi	CH0492546665
9.00%	Avis, Hertz	50% Europea	2 anni e 11 mesi	CH0492546558
9.00%	TUI, STMicroelectronics, Unicredit	50% Europea	4 anni e 9 mesi	CH0488706042

*Cedole condizionali: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionate (pagate mensilmente). Tale percentuale potrebbe essere inferiore (o pari a zero nella remota ipotesi in cui non si verifichino mai le condizioni previste per il pagamento delle cedole).

Mercato di quotazione EuroTLX
Denominazione EUR 1'000
Emittente Leonteq Securities AG
Valuta EUR
Rating Fitch BBB-, Positive Outlook
Cedola Mensile

NOTE LEGALI
Questo documento è a solo scopo informativo e non costituisce ricerca. Non costituisce neppure una raccomandazione per l'acquisto di strumenti finanziari né un'offerta o una sollecitazione di un'offerta. Gli investitori dovrebbero consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento non sostituisce tale consulenza. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente la documentazione legale degli strumenti finanziari con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tale documentazione. Per strumenti finanziari emessi sulla base di un prospetto di base, la documentazione legale include: il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e, dove disponibile, il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del relativo prodotto. Il Prospetto di Base è stato approvato da BaFin e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Il Prospetto di Base e gli altri documenti relativi al prodotto sono disponibili sul sito https://structuredproducts-it.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices / oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. L'approvazione del prospetto non va intesa come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per **SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito** (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). La performance passata dei valori sottostanti i prodotti finanziari non va intesa come garanzia dell'andamento futuro. I rendimenti riportati sono puramente indicativi e presentati al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. L'acquisto di prodotti finanziari comporta spese e commissioni. Leonteq Securities AG e/o società consociate possono operare in qualità di market maker, negoziare per conto proprio ed eseguire operazioni di copertura per i prodotti finanziari. Ciò potrebbe influire negativamente sul prezzo di mercato, sulle oscillazioni del prezzo o sulla liquidità dei prodotti finanziari. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si declina ogni responsabilità per invii non richiesti. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, London branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA) nel Regno Unito. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si respinge qualsivoglia responsabilità per invii non richiesti.
© Leonteq Securities AG, 2019. Tutti i diritti riservati.

30 SETTEMBRE

Webinar Natixis

È fissato per il 24 settembre alle Il 30 settembre è previsto un nuovo appuntamento con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link https://register.gotowebinar.com/register/8897956574449255170

3 OTTOBRE

Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 3 ottobre l'appuntamento web con Exane Derivatives realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento Antonio Manfrè e Pierpaolo Scandurra presenteranno le ultime novità portate sul mercato dall'emittente francese. Per info e registrazioni https://register.gotowebinar.com/register/2727182858937242882

4 OTTOBRE

Investing Roma

Torna nella capitale la manifestazione dedicata al mondo degli investimenti e del trading organizzata da SOS Trader. L'iniziativa formativa vedrà anche questa volta la partecipazione di numerosi esperti e relatori, che si alterneranno sul palco delle diverse aule trading o investment predisposte per l'intera giornata. Il segmento di mercato dei certificati sarà coperto da diversi momenti di confronto e condivisione, con il momento di punta rappresentato da una sessione del corso avanzato ACEPI, valido anche per il mantenimento della certificazione EFA ed EFP (4 ore di tipo A), che si svolgerà nel pomeriggio dalle ore 14:00. Immancabile la presenza di Pierpaolo Scandurra, formatore del corso ACEPI e ospite in diversi momenti di speech (https://investingroma.it/speaker/pierpaolo-scandurra/). Il programma completo è disponibile sul sito dedicato https://investingroma.it/.

7 OTTOBRE

Webinar di SocGen e CeD

E' fissato per il 7 ottobre alle ore 16 il nuovo appuntamento con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In questa occasione si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602 .

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

Vontobel 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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immancabile 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 CJ

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Gentile Redazione,

È possibile che a sole 2 settimane dalla loro quotazione sul Cert-X siano già in modalità BID ONLY?

Trattasi dei certificati JE00BJRSHV91 JE00BJRSJD59 e JE00BJRSJW49 emessi da Goldman Sachs. Tra l'altro, citati nell'elenco "certificati in quotazione" del Certificate Journal.

O, almeno, è quello che sembra di capire sul sito web del Cert-X, visto che è compilato il solo rigo "liquidity provider con obblighi solo in buy". Il tutto confermato anche dal sito web teleborsa.it, nel quale si può verificare la totale assenza di scambi.

Com'è possibile tutto ciò? È regolare? Trattasi forse di emissioni "dedicate" a pochi affidati clienti (leggi grossi investitori privati e/o fondi d'investimento) che garantivano – già al momento del collocamento - il totale acquisto del plafond dei certificati emessi? Semmai fossero corrette tali considerazioni, non sarebbe il caso di approfondire ed eventualmente stigmatizzare - sul Vostro Certificate Journal - il comportamento di tale Emittente?

Un cordiale saluto.

MM

PUBBLICITÀ

Fixed Cash Collect

Rendimento periodico certo con cedole fisse mensili.

I nuovi Fixed Cash Collect consentono di ottenere cedole mensili fisse, pagate qualunque sia l'andamento dell'azione sottostante. L'investimento sul mercato azionario con i Fixed Cash Collect permette di incassare un flusso cedolare il cui valore complessivo a scadenza supera i dividendi attesi dell'azione (fonte Bloomberg).
Alla scadenza, il Certificato rimborsa un importo pari a 100 EUR maggiorato dell'ultima cedola se l'azione sottostante è pari o superiore alla Barriera. Se l'azione è inferiore alla Barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante, senza garantire il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Cedola fissa mensile	Strike	Barriera	Scadenza
DE000HV45W64	AMD	0,91 EUR	31,48 USD	22,036 USD (70%)	17/06/2020
DE000HV45W07	SARAS	0,59 EUR	1,417 EUR	1,06275 EUR (75%)	17/06/2020
DE000HV45W80	SNAP	1,27 EUR	16,16 USD	11,312 USD (70%)	17/06/2020
DE000HV45W31	TOD'S	0,75 EUR	47,5 EUR	35,625 EUR (75%)	17/06/2020

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Quanto sulle azioni estere. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.
Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit Corporate & Investment Banking

Messaggio Pubblicitario. 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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 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. 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 I) è stato approvato da Bafin in data 14 dicembre 2018 e passaportato presso Consob in data 14 dicembre 2018, modificato ed integrato dai Supplementi datati 16 aprile 2019 e 30 aprile 2019. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Gent.mo Lettore,

le confermiamo che secondo i regolamenti di Borsa Italiana ed Euro-TLX è facoltà degli emittenti richiedere la modalità bid only per i certificati negoziati. L'unico obbligo è rappresentato dalla presenza continua in denaro per garantire agli investitori la possibilità di liquidare la posizione. Fatta questa precisazione quelli a cui fa riferimento sono molto probabilmente dei Private Placement che arrivano a mercato già in modalità bid only o per i quali questa viene richiesta nei giorni immediatamente successivi alla negoziazione.

E' da precisare che queste emissioni in passato non erano negoziate e proprio per favorire la trasparenza e la possibilità di liquidazione la Consob con precisa direttiva ne ha imposto l'obbligo. Quindi comprendiamo il suo disappunto per non poter eventualmente acquistare delle emissioni di suo interesse, ma la regolarità delle operazioni nei confronti di chi ha già sottoscritto il certificato è stata rispettata.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE

DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

Notizie dal mondo dei Certificati

▶ Migliorano gli strike di un Express di MS

Diversamente rispetto a quanto precedentemente indicato, Morgan Stanley ha reso noto che la strike date del certificato Express identificato da codice Isin DE000MS8KHL7, già presentato anche su queste pagine, è stata il 28 agosto 2019 anziché il 4 settembre 2019. Per effetto di tale modifica , i livelli iniziali dei due titoli sottostanti si riducono sensibilmente, risultando pari a 9,89 euro per Unicredit e 215,59 dollari per Tesla. Si ricorda che il certificato prevede l'osservazione annuale del valore dei due titoli e, qualora questi siano entrambi almeno al 104% dei rispettivi strike iniziali, il rimborso anticipato del nominale maggiorato di un coupon annuo con memoria del 45%. Pertanto, alla luce della nuova rilevazione degli strike iniziali, i due titoli sarebbero oggi oltre il trigger richiesto e consentirebbero pertanto il rimborso di 1450 euro contro i 1080 euro di quotazione corrente.

▶ In bid-only 6 Bonus Cap

Con un comunicato ufficiale, Deutsche Bank informa di essere stata autorizzata da parte di Borsa Italiana alla modalità Bid Only su sei emissioni negoziate al Sedex. In particolare, si tratta dei Bonus Cap scritti su Enel, con Isin DE000DS7BDA1 e DE000DC10ZK0, su FCA, Isin DE000DC10ZJ2, Generali, Isin DE000DC10ZT1 e DE000DC10ZU9, e infine il Bonus Cap su FTSE Mib con Isin DE000DS84023 sui quali dal 26 settembre il market maker è presente con i soli prezzi in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento di ordini di acquisto.

▶ Doppia cedola per il Phoenix Memory

Cedola doppia per i possessori del Phoenix Memory di Natixis scritto su un basket di titoli composto da BT Group, Enel ed Engie con codice Isin IT0006742685. Più in dettaglio alla data di osservazione del 24 settembre scorso l'emittente ha rilevato i prezzi dei titoli sottostanti e anche il titolo telefonico inglese, il worst of, è stato rilevato a un livello superiore agli 165,2625 GBP richiesti. Pertanto, è stata messa in pagamento la cedola in programma dello 0,7% a cui si è aggiunta una cedola di pari importo che era in memoria dall'osservazione del 22 agosto. Complessivamente la cedola è pari a 14 euro a certificato.

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 25/09/2019
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/23	1030.30
IT0006745480	Phoenix	17/08/22	1045.50
IT0006745423	Phoenix	31/07/24	897.45
IT0006745431	Phoenix	31/07/24	855.60
IT0006745357	Phoenix Reverso	21/07/21	1000.00
IT0006745027	Phoenix	17/06/24	900.70

FCA manda al rimborso il Cash Collect Doppia Barriera

A soli sei mesi dall'emissione, possono festeggiare il rimborso anticipato i possessori del Cash Collect Doppia Barriera su FCA di BNP Paribas avente codice Isin NL0013410384. In particolare, il certificato è giunto alla prima data di osservazione utile anche per l'autocallability lo scorso 23 settembre con il titolo a livelli non troppo distanti dal trigger, ovvero dallo strike posto a 11,8261 euro. Tuttavia, la chiusura a 12,198 euro è risultata sufficiente ad attivare il rimborso anticipato dei 100 euro nominali maggiorati di una cedola del 3,5%. L'investimento, considerato l'importo periodico incondizionato incassato a giugno, si è chiuso con un bilancio positivo del 7%, ovvero il 14% su base annua.

Spotify -25% in 47 giorni. Ko il Bonus Cap

In poco meno di due mesi il colosso della musica on line Spotify ha lasciato sul terreno il 25%. Una debacle fatale per il Bonus Cap di Unicredit , codice Isin DE000HV45U33. In particolare, il 24 settembre scorso con il minimo del titolo a 115 dollari ha violato la barriera del certificato posta a 116,2575 dollari. Purtroppo, ad incidere pesantemente sul Bonus Cap è stato il timing di emissione poco felice: infatti, il fixing dello strike a 155,01 dollari è avvenuto il giorno successivo ai massimi a 157,66 dollari fatti segnare l'8 agosto. Il certificato a seguito del knock out ha perso le sue caratteristiche e proseguirà fino a scadenza replicando l'andamento del titolo e mantenendo il limite del rimborso massimo a 112,5 euro.

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**
Prima dell´adesione leggere il prospetto.

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
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 e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	20/06/19	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 4,5%	27/06/24	XS1964161704	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	10/07/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,77%	22/07/21	XS1923115270	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Unicredit, Erg, Pirelli	13/08/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,78%	02/08/23	GB00BJ4BFM83	Cert-X
Express	Unicredit	FootLocker	11/09/19	Barriera 60%; Coupon 5%	13/03/23	DE000HV45SJ4	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	11/09/19	Protezione 100%; Cedola 2,1%	11/03/27	IT0005378051	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Renault	12/09/19	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,01%	12/09/22	CH0498257804	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Iliad, STMicroelectronics	17/09/19	Barriera 65%; Bonus e Cap 125,5%	16/09/20	DE000HV45XH8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA, STMicroelectronics	17/09/19	Barriera 65%; Bonus e Cap 121,5%	16/09/20	DE000HV45XJ4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ubi, FCA	17/09/19	Barriera 65%; Bonus e Cap 120,5%	16/09/20	DE000HV45XK2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moncler, STMicroelectronics	17/09/19	Barriera 70%; Bonus e Cap 123,5%	16/09/20	DE000HV45XL0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tods, Luxottica	17/09/19	Barriera 70%; Bonus e Cap 119,5%	16/09/20	DE000HV45XM8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, STMicroelectronics	17/09/19	Barriera 70%; Bonus e Cap 119,5%	16/09/20	DE000HV45XN6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Prysmiam, Telecom Italia	17/09/19	Barriera 70%; Bonus e Cap 118,5%	16/09/20	DE000HV45XP1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ferrari, Ubi, Ene, Eni	17/09/19	Barriera 70%; Bonus e Cap 120,5%	16/09/20	DE000HV45XQ9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Adidas, Azimut	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 123,5%	16/09/20	DE000HV45XR7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni, FCA	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 122,5%	16/09/20	DE000HV45XS5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Terna, STMicroelectronics	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 122%	16/09/20	DE000HV45XT3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem, Enel	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 121%	16/09/20	DE000HV45XU1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Ubi	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 120%	16/09/20	DE000HV45XV9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Boss, Ferrari	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 119,5%	16/09/20	DE000HV45XW7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Carrefour, CNH	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 117%	16/09/20	DE000HV45XX5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Boss, Enel	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 117%	16/09/20	DE000HV45XY3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 116%	16/09/20	DE000HV45XZ0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 116%	16/09/20	DE000HV45Y05	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali, Intesa Sanpaolo	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	16/09/20	DE000HV45Y13	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Eni, Enel	17/09/19	Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	16/09/20	DE000HV45Y21	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	17/09/19	Protezione 95%; Cedola 2,5% step up	11/09/26	IT0005380529	Sedex
Cash Collect Memory	Banca IMI	E.On, RWE	17/09/19	Barriera 70%; Cedola 0,42%	11/09/23	IT0005380537	Sedex
Express Plus	Banca IMI	FTSE Mib	17/09/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35%	11/09/24	IT0005380545	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo Step Down	Exane	Intesa Sanpaolo	18/09/19	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,67%	04/10/22	FREXA0020182	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Petrolio WTI	18/09/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,50%	23/03/20	XS2007901114	Cert-X
Bonus Cap	Vontobel	Eurostoxx 50	18/09/19	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,78%	16/09/22	DE000VE1TH36	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Eni	18/09/19	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,42%	16/09/22	DE000VE1TJD1	Sedex
Bonus	Vontobel	FTSE Mib	18/09/19	Barriera 65%; Bonus 109,9%	16/09/22	DE000VE1TJM2	Sedex
Bonus	Vontobel	Bayer	18/09/19	Barriera 70%; Bonus 116,31%	16/09/22	DE000VE1TJP5	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Astrazeneca, Bayer, GlaxoSmithKline, Sanofi	20/09/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5125%	26/09/22	CH0492548455	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Astrazeneca, Bayer, GlaxoSmithKline, Sanofi	20/09/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,666%	24/09/24	CH0498257705	Cert-X
Crescendo Relief Step Down	Exane	Ford, General Motors, Tesla	20/09/19	Barriera relief 55%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73%	27/09/22	FREXA0020208	Cert-X
Crescendo Relief Step Down	Exane	FCA, Renault, Volkswagen	20/09/19	Barriera relief 60%; Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,62%	27/09/22	FREXA0020216	Cert-X
Crescendo Relief Step Down	Exane	AMD, Netflix, Tesla	20/09/19	Barriera relief 55%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07%	27/09/22	FREXA0020224	Cert-X
Crescendo Relief Step Down	Exane	Credit Agricole, Société Générale, BNP Paribas	20/09/19	Barriera relief 60%; Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,71%	27/09/22	FREXA0020232	Cert-X
Crescendo Relief Step Down	Exane	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Société Générale	20/09/19	Barriera relief 60%; Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,87%	27/09/22	FREXA0020240	Cert-X
Crescendo Relief Step Down	Exane	AMD, Micron, Broadcom	20/09/19	Barriera relief 55%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85%	27/09/22	FREXA0020257	Cert-X
Premium Cash Collect	Banca IMI	Stmicroelectronics	20/09/19	Barriera 70%; Cedola 1,72%	17/03/21	IT0005384919	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Stmicroelectronics	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 2,17%	17/03/21	IT0005384927	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tesla	20/09/19	Barriera 60%; Cedola 2,48%	17/03/21	IT0005384935	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tesla	20/09/19	Barriera 70%; Cedola 2,88%	17/03/21	IT0005384943	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tesla	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 3,2%	17/03/21	IT0005384950	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Twitter	20/09/19	Barriera 65%; Cedola 1,82%	17/03/21	IT0005384968	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Twitter	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 2,3%	17/03/21	IT0005384976	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tripadvisor	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 2,13%	17/03/21	IT0005384984	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Netflix	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,68%	17/03/21	IT0005384992	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Saras	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,55%	17/03/21	IT0005385007	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Saras	20/09/19	Barriera 85%; Cedola 2,05%	17/03/21	IT0005385015	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Air France-klm	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 2,02%	17/03/21	IT0005385023	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Saipem	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,55%	17/03/21	IT0005385031	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Fiat Chrysler	20/09/19	Barriera 70%; Cedola 1,57%	17/03/21	IT0005385049	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Fiat Chrysler	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 2,12%	17/03/21	IT0005385056	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tiffany	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 1,75%	17/03/21	IT0005385064	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Prysmian	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 1,72%	17/03/21	IT0005385072	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Unicredit	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,62%	17/03/21	IT0005385080	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Bayer	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 1,73%	17/03/21	IT0005385098	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Banca Popolare Emilia Romagna	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,55%	17/03/21	IT0005385106	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Nokia	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,63%	17/03/21	IT0005385114	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Société Générale	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,55%	17/03/21	IT0005385122	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Telecom Italia	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 1,5%	17/03/21	IT0005385130	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Salvatore Ferragamo	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 1,40%	17/03/21	IT0005385148	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	American Airlines	20/09/19	Barriera 75%; Cedola 1,94%	17/03/21	IT0005385155	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Barclays	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 1,75%	17/03/21	IT0005385163	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Ford	20/09/19	Barriera 80%; Cedola 1,85%	17/03/21	IT0005385171	Sedex
Phoenix	UBS	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	20/09/19	Barriera 52,5%; Cedola e Coupon 0,75%	19/09/22	DE000UY8BTP4	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Eni	24/09/19	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,55%	29/09/22	FREXA0019861	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni, Total	24/09/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5%	20/09/23	GB00BJ4DG329	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Natixis	S&P 500, Dax, Eurostoxx 50, Nasdaq 100, FTSE 100	24/09/19	Barriera 120%; Cedola e Coupon 3%	18/09/23	IT0006745571	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	20/09/19	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 138,4615%	24/03/27	IT0005381329	Cert-X
Lock In Cash Collect	Unicredit	Infineon	20/09/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7%	25/09/23	DE000HV45ST3	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/09/19	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	30/03/26	XS2041013702	Sedex
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	HP, STMicroelectronics	25/09/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6%	29/09/23	XS1996453079	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	25/09/19	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	30/09/25	XS1996453749	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Axa, Zurich	25/09/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	29/09/23	XS1996452428	Cert-X
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Hyunday, Toyota	25/09/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% step up	29/09/23	XS1996451610	Cert-X
Athena Premium Lock	BNP Paribas	Basf, Dow	25/09/19	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	29/09/23	XS1996453319	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Oro	25/09/19	Protezione 100%; Cap 112%; Rebate 2%	27/09/21	XS1997317000	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Total	25/09/19	Barriera 55%; Coupon 4%	29/09/23	XS1997314593	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	E.On, Royal Dutch Shell	25/09/19	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	29/09/23	XS1997314320	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	25/09/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	22/09/23	XS1997314676	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Generali, Repsol	02/10/19	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,916%	09/10/23	IT0005383077	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	13/10/19	Protezione 100%; Cedola 2%	11/10/24	IT0005381345	Cert-X

DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0488706869	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/09/19	10,378	5,518
CH0492544116	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/09/19	10,378	5,934
CH0492544223	Leonteq	PHOENIX MEMORY TCM	Basket di azioni worst of	30/09/19	2826,000	1866,800
CH0492545436	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Unicredit	30/09/19	10,378	6,036
CH0492546558	Leonteq	TWIN WIN AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	30/09/19	27,300	12,390
DE000CA0FG73	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	30/09/19	10,378	16,988
DE000CA0FHA9	Commerzbank	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	30/09/19	10,378	16,988
DE000CA0FHB7	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	30/09/19	97,610	223,190
DE000CA0FHC5	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	30/09/19	97,610	223,190
DE000CB941A1	Commerzbank	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	30/09/19	45,230	85,900
DE000CJ2E1U1	Commerzbank	PHOENIX HIGH WATERMARK	Basket di azioni worst of	30/09/19	24,500	27,795
DE000CJ2EX49	Commerzbank	PHOENIX MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	30/09/19	10,378	12,964
DE000HV400E1	Unicredit	CASH COLLECT	Generali	30/09/19	17,705	0,000
DE000HV407S6	Unicredit	CASH COLLECT	Enel	30/09/19	6,709	0,000
DE000HV40A24	Unicredit	CASH COLLECT	Enel	30/09/19	6,709	0,000
DE000HV40D96	Unicredit	CASH COLLECT	Generali	30/09/19	17,705	0,000
DE000HV42K46	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	30/09/19	2,095	1,995
DE000HV44444	Unicredit	CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	30/09/19	2,095	0,000
DE000HV448G5	Unicredit	CASH COLLECT	Mediobanca	30/09/19	9,830	0,000
DE000HV448H3	Unicredit	BONUS PLUS	Intesa Sanpaolo	30/09/19	2,095	0,000
DE000HV453X0	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	30/09/19	46,870	29,565
DE000HV45QG4	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	30/09/19	10,090	5,556
DE000HV4CBG8	Unicredit	CASH COLLECT	Enel	30/09/19	6,709	0,000
DE000HV4CBL8	Unicredit	CASH COLLECT	Generali	30/09/19	17,705	0,000
DE000MS0GWY4	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/09/19	381,650	381,420
DE000UX7XTN6	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	30/09/19	13,756	14,594
DE000UY4VJJ5	Ubs	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	30/09/19	3,670	2,260
DE000XM9ZW14	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	30/09/19	2,095	1,082
FR0012870210	Exane	SWIFT ZENITH MAX	Basket di indici worst of	30/09/19	9007,500	12975,335

Bayer

ANALISI TECNICA Bayer sta affrontando migliaia di cause contro il noto erbicida Roundup prodotto da Monsanto. L'acquisizione dell'azienda (conclusa l'anno scorso) ha portato il colosso farmaceutico tedesco a perdere quasi il 30% del valore alla Borsa di Francoforte. A pesare sono, inoltre, i risultati economici riportanti nel secondo trimestre, che vedono l'utile netto in calo del 49,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Bayer ha quindi annunciato una revisione sugli obiettivi da raggiungere nel corso dell'intero anno, anche se conferma di puntare a mettere a segno 46 miliardi di vendite nel 2019. E così il piano di cedere le attività non strategiche sembra aver subito un'accelerata. Bayer e Lanxess hanno infatti annunciato che venderanno le loro quote (rispettivamente 60 e 40%) della società chimica Currenta all'australiana Macquarie Infrastructure and Real Assets per 3,5 miliardi di euro. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Bayer si dividono in 14 buy, 13 hold e 4 sell. Il target price medio è pari a 79,74 euro, che implica un rendimento potenziale del 21,1% rispetto ai valori attuali.

ANALISI FONDAMENTALE il titolo bayer tenta il rimbalzo dopo essere scivolato fino ai minimi di 52 euro segnati a giugno del 2019. I corsi infatti, nel giro di 4 anni, sono passati dal massimo di 144 euro dell'aprile 2015 al minimo su citato, lasciando sul terreno oltre il 60%. Da qui i prezzi stanno tentando l'inversione che però è ancora tutta da dimostrare. In particolare, i prezzi sono chiamati a infrangere la prima resistenza importante caratterizzata dalla presenza della trend line ribassista costruita a partire dai massimi di giugno 2018 e il livello statico a 70 euro. In caso di superamento di queste due resistenze dinamiche e statiche il titolo darebbe un segnale già più importante e target a 80 e 85 euro. Al ribasso invece l'eventuale ritorno sotto la media mobile 200 periodi sarebbe negativa con ritorno verso 60 e 55 euro.

IL GRAFICO

TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
BAYER	9,7	8,4	6,9
SANOFI	14,5	11,2	12,4
ROCHE	14,7	10,7	17,9
NOVARTIS	17,0	15,7	16,8
Ferrovial	76,7	160,8	49,5

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e 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 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.