



## Da Socgen 15 nuovi Recovery Top Bonus

Dal 27 settembre sono arrivati al Sedex 15 proposte per puntare a rendimenti anche particolarmente elevati nel breve termine



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 4



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 8



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 15



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 17



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 20



## **NEWS**

PAG. 23



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 29

# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Nella guerra commerciale iniziata dagli Stati Uniti si apre un nuovo capitolo. Il WTO ha infatti autorizzato questi a imporre dei diritti doganali sulle importazioni dall'Europa per il valore di 7,5 miliardi di dollari. A questo si sono aggiunti i segnali economici poco incoraggianti giunti proprio da oltreoceano che hanno creato un mix esplosivo con evidenti riflessi sui mercati azionari che dalla seduta di martedì hanno inanellato una serie di chiusure negative. In questo contesto sono arrivati sul mercato una nuova serie di Recovery Top Bonus firmati da Société Générale studiati proprio, in virtù di un prezzo di emissione al di sotto dei canonici 100 euro, per agevolare gli switch da posizioni in perdita. Ampia la diversificazione di questi nuovi certificati con 15 tra azioni e indici disponibili. Novità anche in casa BNP Paribas che pone l'attenzione su un altro dei temi caldi del momento, ovvero gli investimenti sostenibili. In particolare, facendo ricorso ai rating ESG forniti da Vigeo Eiris l'emittente transalpina ha selezionato 11 sottostanti su cui strutturare altrettanti Memory Cash Collect con importi periodici trimestrali che arrivano fino a 3,4%. Per quanto riguarda il segmento leverage, lo sguardo non poteva cadere che sul principale mercato azionario europeo ovvero il Dax. Una carrellata di tutti gli strumenti che possono aiutare a costruire coperture efficienti o che comunque possono consentire di sfruttare un'eventuale impennata della volatilità. Mentre si sta svolgendo Investing Roma, che ha registrato il tutto esaurito, nella prossima settimana ricordiamo gli appuntamenti con i webinar. Lunedì è la volta di Société Générale mentre giovedì riflettori accesi su Leonteq senza dimenticare che sono ancora aperte le iscrizioni per la tappa di Padova del 18 ottobre del corso base Acepi.



# L'economia globale stecca e le Borse correggono

**Dati deboli dagli indici Pmi manifatturieri e servizi. I mercati guardano alla Federal Reserve**

Si chiude una settimana di sofferenza per i mercati europei e per Piazza Affari. Costellata dall'uscita di dati economici deboli, al di qua e al di là dell'Atlantico e dalla decisione del Wto di permettere agli Stati Uniti di mettere dazi per 7,5 miliardi di euro sulle importazioni dal Vecchio continente. Gli indici Pmi in Europa e l'Ism negli Stati Uniti hanno mostrato segnali di rallentamento economico, finendo in alcuni casi in zona contrazione. In particolare, preoccupa lo stato del manifatturiero tedesco. Il Pmi relativo al mese di settembre è sceso a 41,7 da 43,5 di agosto, i livelli minimi dal giugno 2009. Negli Stati Uniti l'Ism non manifatturiero è calato fino a 52,6 punti da 56,4. Il settore servizi rappresenta l'85% dell'economia Usa. Sul fronte guerra commerciale, previsto settimana prossima l'arrivo a Washington di una delegazione cinese per portare avanti i colloqui. Il fronte apertosi nell'ottava che si conclude oggi è però quello europeo. Mercoledì il Wto ha deciso che gli Usa potranno elevare dazi per 7,5 miliardi di dollari all'anno su merci europee. Una "punizione" per aver sussidiato il gigante dei



cieli Airbus. Graficamente l'indice Ftse Mib è uscito dal trend laterale che lo aveva accompagnato nel corso del mese di settembre. La violazione al ribasso del canale ha portato al test della media mobile a 50 giorni, attualmente in area 21.350 punti, alla quale l'indice cerca ora di rimanere agganciato. Rimane possibile, tuttavia, un'estensione del movimento fino all'area dei 21.000/20.900 punti, dove è in risalita la media mobile a 200 periodi, al di sotto della quale il rischio è di scivolare verso quota 20.000.

# Da Socgen 15 nuovi Recovery Top Bonus

**Dal 27 settembre sono arrivati al Sedex 15 proposte per puntare a rendimenti anche particolarmente elevati nel breve termine. Vasta la gamma di sottostanti, da indici a single stocks con alcune novità in casa SocGen**



In un mercato tornato ad essere complicato e volatile, il market timing assume un ruolo particolarmente importante nelle probabilità di successo dell'investimento. Per poter svincolare quanto più le proprie posizioni da tale dinamica, i certificati di investimento sono in grado di proporre payoff atipici che consentono di poter gestire eventuali movimenti avversi del sottostante che invece influenzano le esposizioni dirette sullo stesso. In quest'ottica la barriera discreta, ovvero osservata solo alla naturale scadenza, rappresenta uno degli elementi di flessibilità attualmente più ricercati dagli investitori.

Tra i prodotti recentemente arrivati al Sedex, spicca in modo particolare un'ultima emissione di Recovery Bonus Cap targata Société Générale, la classica struttura di tipo Bonus emessa ad un valore inferiore ai canonici 100 euro.

Si tratta di filone di certificati particolarmente interessante, in quanto in grado di soddisfare differenti esigenze sia a livello temporale, con 4 proposte in scadenza tra soli tre mesi, sia dal punto di vista dell'esposizione al rischio e quindi per i rendimenti potenziali conseguibili. A livello di sottostanti si contano 3 emissioni



Isin	Sottostante	“Prezzo Emissione”	Scadenza	Bonus (%)	Strike	% Barriera	Liv Barriera	Pr. Cert	Liv. Sott	Upside	Buffer
LU2000318068	BAYER	94,34	13/12/2019	106,00	69,00	90%	62,1	87,45	61,17	14,35%	-1,50%
LU2000318498	Unicredit	95,238	13/12/2019	105,00	10,76	90%	9,684	92,85	10,102	7,70%	4,32%
LU2000319116	SAIPEM	95,694	13/12/2019	104,50	4,54	90%	4,086	88,45	4	13,06%	-2,10%
LU2000319207	STMicroelectronics	93,897	13/12/2019	106,50	18,10	90%	16,2855	94,45	17,69	5,88%	8,62%
LU2000317763	FTSE MIB	93,023	18/12/2020	107,50	21891,57	85%	18607,835	92,05	21333,66	8,64%	14,65%
LU2000317847	Euro STOXX 50	95,694	18/12/2020	104,50	3516,82	85%	2989,297	94,25	3417,33	6,10%	14,32%
LU2000317920	Euro Stoxx Banks	93,458	18/12/2020	107,00	87,51	75%	65,6325	90,4	82,58	10,62%	25,82%
LU2000318142	BAYER	90,498	18/12/2020	110,50	69,00	75%	51,75	85,55	61,17	16,89%	18,20%
LU2000318571	BPER Banca	90,09	18/12/2020	111,00	3,46	75%	2,5957	n.a.	3,457	n.a.	33,18%
LU2000318654	Enel	94,34	18/12/2020	106,00	6,44	80%	5,1536	95,45	6,708	4,77%	30,16%
LU2000318738	Eni	93,458	18/12/2020	107,00	14,07	80%	11,2592	92,05	13,462	8,64%	19,56%
LU2000318811	FCA	87,719	18/12/2020	114,00	12,41	75%	9,309	82,55	11,122	21,14%	19,48%
LU2000318902	ORANGE	94,787	18/12/2020	105,50	13,63	80%	10,9	96,5	14,145	3,63%	29,77%
LU2000319033	REPSOL	91,324	18/12/2020	109,50	14,02	80%	11,212	90	13,78	11,11%	22,90%
LU2000319389	STMicroelectronics	87,719	18/12/2020	114,00	18,10	75%	13,5712	87,25	17,69	14,61%	30,35%

agganciate ad indici azionari, tra cui il FTSE Mib, l'Eurostoxx 50 e l'Eurostoxx Banks, e 12 agganciate a singoli titoli azionari, tra cui l'esordio di società come Repsol e Orange come sottostanti nella gamma di prodotti targata SocGen.

Guardando al brevissimo termine, le barriere sulla scadenza di

dicembre 2019 sono tutte posizionate al 90% con rendimenti che variano tra il 4,5% al 6,5%. Le caratteristiche di queste 4 proposte ben si sposano con chi evidentemente ha una view moderatamente positiva sui mercati azionari da qui a fine anno. Si tratta però di certificati studiati appositamente per monetizzare gran parte della

volatilità che accompagna i titoli sottostanti. Infatti, le recenti turbolenze sui mercati azionari hanno fatto scendere ben al di sotto dei livelli di emissione la quasi totalità dei certificati. Se la barriera invalidante è fisiologicamente più vicina, i rendimenti potenziali però sono ora molto più interessanti rispetto all'emissione.

Guardando al breve termine, sulla scadenza del 13 dicembre prossimo, ovvero esattamente tra due mesi, non possiamo non citare il Recovery Top Bonus sul titolo Saipem (Isin LU2000319116) caratterizzato da un livello barriera posizionato a 4,086 euro. Con il titolo dell'industria petrolifera che gira ora intorno ad area 4 euro, è sufficiente un lieve recupero dei corsi del sottostante per riprendere la barriera del certificato e puntare così ad un rimborso dei 100 euro. Rispetto ai correnti 88,45 euro di quotazione del certificato, il rendimento potenziale si attesta oggi al 13,06%. Se sulla scadenza di dicembre prossimo si contano solo 4 proposte, rispettivamente agganciate a Bayer, UniCredit, Saipem e STM, tutte con barriera fissata al 90% dello strike iniziale, mentre decisamente più corposa è l'offerta di SocGen sulla scadenza di dicembre 2020.

Con durata residua di 15 mesi, troviamo ben 11 Recovery Bonus Cap che sulla base dei livelli delle caratteristiche implicite a ogni singolo sottostante, in particolare volatilità e dividend yield, si distinguono da barriera capitale posizionate al 75% o all'80%, con i bonus di rendimento rispetto ai prezzi di emissione che vanno dal 4,5% della proposta sull'Eurostoxx 50 fino al 14% del certificato agganciato al titolo STMicroelectronics.

Le coppie buffer e rendimento potenziale riflettono infatti il più basilare concetto di rischio-rendimento atteso. Un mix di fattori che pone l'investitore a scegliere tra le proposte che meglio rispecchiano le proprie aspettative e il grado di rischio. Tra i top performer si distingue in modo particolare il Recovery Top Bonus su FCA (Isin LU2000318811). Il certificato è caratterizzato dalla presenza di una barriera capitale posizionata a quota 11,934 euro, ovvero il 75% dello strike iniziale. Gli attuali 11,122 euro valgono un buffer dai livelli correnti del 19,48% mentre la quotazione di 82,55 euro esprime un rendimento potenziale a scadenza che si attesta al 21%. Graficamente la barriera invalidante su FCA si posiziona sui minimi degli ultimi due anni ad un livello decisamente inferiore al supporto statico che ha arrestato le discese del titolo in ben tre occasioni, passante intorno area 11,20-11 euro. Anche in questo caso le discese del titolo registrate negli ultimi giorni, valgono ora un prezzo di acquisto molto più contenuto rispetto ai prezzi di emissione (87,719 euro), con il rendimento potenziale che viaggia su livelli molto sostenuti.

Si tratta di un serie di prodotti in grado di apportare diversificazione al portafoglio, nonché rendimenti asimmetrici. Rispetto a posizioni unidirezionali, la barriera capitale rilevata solo a scadenza consente di avere a disposizione di una discreta flessibilità e quindi di non inficiare le potenzialità del prodotto durante fasi di mercato anche particolarmente negative e volatili.



## Tempi bui per la locomotiva tedesca

**Sono bastate due candele rosse molto pronunciate a interrompere l'attacco ai 12500 punti. Tendenza ora pericolosamente short**

Il generale ribasso dei mercati azionari in Eurolandia, a seguito della guerra dei Dazi di Trump non poteva che interessare la prima economia del Vecchio Continente. Sul Dax, graficamente, il movimento è stato ineccepibile, con il triplo test dei 12500 punti non andato a buon fine a cui sono seguite due candele al ribasso anche piuttosto marcate. Il canale inferiore del trend rialzista è stato compromesso e ora la dinamica di breve termine è improntata al ribasso con target a 11300 punti. Scenario per acquisti più cheap rispetto a qualche settimana fa o cavalcare le prese di profitto?

Per sfruttare le future tendenze dell'indice, guardando al segmento leverage dei certificati, agganciati all'indice DAX troviamo una lunga serie di strumenti a leva sia fissa che variabile, nonché degli ETC.

Per operazioni a breve o per cavalcare i movimenti dell'ultimo minuto si può guardare ai 34 Leva Fissa con leve da 2 a 7 offerti da Vontobel, che propone ben 20 certificati, BNP Paribas, Unicredit e Société Générale che consentono di sfruttare anche il più piccolo movimento dell'indice teutonico. L'operatività consigliata è da pesare in funzione della leva e tanto più è maggiore e tanto meno dovrà essere l'obiettivo temporale dell'operazione per via del compounding effect che può incidere in maniera importante sul prezzo.

Con funzionamento simile sono a disposizione anche due ETC di Société Générale con leva X3. La differenza tra questi e i certificati è rappresentata



CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank  
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 04/10/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	108.05	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	106.25	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	103.05	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	93.45	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	125.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	96.35	09/07/18	10/07/20

dal rischio emittente, che negli ETC non è presente grazie alla presenza del collaterale che di fatto immunizza il rischio di controparte.

Per operazioni di medio lungo termine o per copertura di portafoglio invece si può guardare all'ampia offerta di certificati a leva dinamica quotati sul mercato italiano. Più in dettaglio Unicredit mette a disposizione 10 minifuture, di cui 5 con facoltà short e altrettanti per puntare al rialzo,

che si aggiungono ai 35 quotati da BNP Paribas, 18 long e 17 short. Chiudono il panorama dei certificati a leva 8 Corridor, di cui 5 targati SocGen e 3 UniCredit.

A questi si aggiungono anche 2 StayUp e 2 StayDown, che rappresentano un'evoluzione dei Corridor con una sola barriera invalidante, posta rispettivamente al ribasso e al rialzo.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AAA8
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9C345
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	18/12/2020	DE000VF3GRY2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	16/03/2023	DE000VF58KH2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9CG47
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long Xi4	18/12/2020	DE000VN9AAF7
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9CG39
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9AAE0
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	18/12/2020	DE000VN9CG21
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	18/12/2020	DE000VF3GRX4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X2	18/12/2020	DE000VF3GRZ9



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/2020	DE000VN9AAG5
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	16/03/2023	DE000VF58HJ4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	18/12/2020	DE000VN9AAH3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VF3GR00
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AAD2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X6	18/12/2020	DE000VF3GR18
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VF3GR26
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AAB6

### I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	19/03/2021	NL0012663835
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	19/03/2021	NL0012663843
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	15/12/2021	NL0012666416
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	15/12/2021	NL0012666424

### I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	16/10/2020	DE000HV40BE2



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	16/10/2020	DE000HV40BD4
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	16/10/2020	DE000HV40BC6
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41HN8
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X5	15/10/2021	DE000HV41HH0
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X7	15/10/2021	DE000HV41HE7

### I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	-	LU1960020227
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X5	-	LU1981865030
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X5	-	LU1981864819
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X7	-	LU1960020656

### GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228



## SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11750	18/12/2019	NL0013874787
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11500	18/12/2019	NL0013874779
MINI Long	BNP Paribas	DAX	11517,57	17/12/2025	NL0013687098
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11250	18/12/2019	NL0013492440
MINI Long	BNP Paribas	DAX	11105,63	17/12/2025	NL0013313372
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12500	18/12/2019	NL0013684301
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12750	18/12/2019	NL0013492549
MINI Short	BNP Paribas	DAX	12810,31	16/12/2020	NL0012662555
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13000	18/12/2019	NL0013492556
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13264,83	16/12/2020	NL0011955745

## SELEZIONE MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Future Short	Unicredit	DAX	12665	-	DE000HV407C0
Mini Future Short	Unicredit	DAX	12890	-	DE000HV407D8
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13120	-	DE000HV407E6
Mini Future Long	Unicredit	DAX	10360	-	DE000HV4BZX4
Mini Future Long	Unicredit	DAX	10140	-	DE000HV4BZW6



## CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Unicredit	DAX	"Barriera Down 10000 ; Barriera Up 13000"	19/12/2019	DE000HV44XQ2
Corridor	Unicredit	DAX	"Barriera Down 10500 ; Barriera Up 15500"	19/12/2019	DE000HV44XR0
Corridor	Unicredit	DAX	"Barriera Down 11000 ; Barriera Up 14000"	19/09/2019	DE000HV452P8

## CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	DAX	"Barriera Down 9500 ; Barriera Up 13500"	20/12/2019	LU1921184765
Corridor	Société Générale	DAX	"Barriera Down 10000 ; Barriera Up 13000"	20/12/2019	LU1921184849
Corridor	Société Générale	DAX	"Barriera Down 11200 ; Barriera Up 13200"	20/12/2019	LU2000238894
Corridor	Société Générale	DAX	"Barriera Down 10500 ; Barriera Up 13500"	20/12/2019	LU1937516877
Corridor	Société Générale	DAX	"Barriera Down 11000 ; Barriera Up 14000"	20/12/2019	LU1988683378

## STAYUP & STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	DAX	Barriera down: 11200	20/12/2019	LU1946473011
StayUP	Société Générale	DAX	Barriera down: 11000	20/12/2019	LU2000240015
StayDOWN	Société Générale	DAX	Barriera up: 13200	20/12/2019	LU2000241179
StayDOWN	Société Générale	DAX	Barriera up: 13400	20/12/2019	LU1946473870



## DAX



Comincia veramente male il mese di ottobre per il Dax che nelle ultime due sedute (quelle del 1 e 2 ottobre) ha ceduto oltre il 4%, passando da 12.500 a 11.900 punti. RSI è sceso con forza sotto il livello del 50, mentre i volumi per il momento non danno indicazioni negative rimanendo nella media.

Va però ricordato che talvolta nei forti ribassi i volumi arrivano dopo e non all'inizio della tendenza.

In ogni caso il test importante sarà quello degli 11.855 punti, dove passa anche la media mobile 200 periodi. In caso di rottura si avrebbe un segnale di cambio di sentiment importante sull'indice tedesco, con target a 11.400 punti.

Al rialzo invece la cautela resta d'obbligo visto le due candele short day su citate. Bisognerà attendere o che il ribasso si smaltisca, magari cercando qualche divergenza rialzista, oppure attendere il ritorno al di sopra dei 12.189 punti, con target a 12.484 e 12.640 punti.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

# MIGLIORA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI MEMORY CASH COLLECT SU SOTTOSTANTI ESG



Selezione delle migliori società europee in termini di rispetto dei principi ESG utilizzando i rating di Vigeo Eiris



Premi annui potenziali dal 5% al 13,6% pagati trimestralmente



Scadenza a 2 anni (24/09/2021)



L'investimento nei Memory Cash Collect Certificate comporta il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	BARRIERA	ESG GLOBAL OPINION*	RANKING VS SETTORE*
NL0013875974	Abn Amro	18,255 €	1,55% (6,20% p.a.)	70% (12,7785 €)	Advanced	2/31
NL0013875982	ArcelorMittal	12,78 €	3,4% (13,60% p.a.)	70% (8,946 €)	Advanced	4/40
NL0013875990	Infineon	16,956 €	2% (8% p.a.)	70% (11,8692 €)	Advanced	3/31
NL0013876006	Intesa Sanpaolo	2,13 €	2,2% (8,8% p.a.)	70% (1,491 €)	Robust	6/31
NL0013876014	Kering	458,3 €	1,6% (6,4% p.a.)	70% (320,81 €)	Advanced	3/15
NL0013876022	Michelin	100,25 €	1,6% (6,4% p.a.)	70% (70,175 €)	Advanced	1/31
NL0013876030	Nokia	4,6475 €	1,9% (7,6% p.a.)	70% (3,2533 €)	Advanced	1/31
NL0013876048	Peugeot	22,92 €	2,1% (8,4% p.a.)	70% (16,044 €)	Advanced	1/31
NL0013876055	ST Microelectronics	17,55 €	2,65% (10,6% p.a.)	70% (12,285 €)	Robust	4/31
NL0013876063	Telecom Italia	0,5144 €	1,25% (5% p.a.)	70% (0,3601 €)	Advanced	1/36
NL0013876071	Valeo	28,55 €	3,2% (12,80% p.a.)	70% (19,985 €)	Advanced	3/31

\* Fonte: Vigeo Eiris - Valori aggiornati a Settembre 2019. Opinione: **Robust** indica un punteggio ESG compreso tra 50 e 59; **Advanced** indica un punteggio ESG pari o superiore a 60.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it/esg

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e i benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate 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 ai 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](http://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del BaII-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 sollecitazione, raccomandazione, offerta di pubblico o consulenza in materia di investimenti. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).





## PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

### Tesla: Musk illude, le consegne non superano quota 100.000

La società leader delle auto elettriche ha consegnato ben 97 mila vetture, ma non bastano per centrare gli obiettivi che si era prefissato Musk di 100.000 consegne. Questa cifra complica infatti la promessa di Musk di consegnare un totale di 360.000 a 400.000 nuovi veicoli elettrici quest'anno. Nel primo trimestre, Tesla ha consegnato 63.000 unità e 95.356 auto nel secondo trimestre. Deve ora consegnare almeno 105.000 unità alla quarta per raggiungere il fondo dell'intervallo annuale promesso. A seguito della notizia, tonfo in borsa per il titolo Tesla che torna sulla parte bassa del trading range dell'ultimo trimestre a quota 233 dollari.

### Enel, nuova linea di credito da Ucg per obiettivi Onu

Enel ha siglato con Unicredit la sua prima linea di credito revolving legata al raggiungimento degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG), un contratto di finanziamento da 1 miliardo di euro per la durata di 5 anni. La nuova linea di credito messa a disposizione da Unicredit è destinata a soddisfare l'ordinario fabbisogno finanziario di Enel ed è legata alla possibilità del gruppo di raggiungere, al 31 dicembre 2021, una percentuale di capacità installata da fonti rinnovabili su base consolidata pari o superiore al 55% della capacità installata totale consolidata.

### EUR / TRY

**CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+**

**PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA**

Barriera	Premio
140%	10€ (1%)*

### EUR / MXN

Barriera	Premio
120%	5€ (0,5%)*

### EUR / TRY

Barriera	Premio
150%	8€ (0,8%)*

### EUR / BRL

Barriera	Premio
120%	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 Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>1</sup>.

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

## THE FUTURE IS YOU

<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.

\*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).

Stare 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 CSF 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 relative ai prodotti sopra riportati che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.smarkets.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.



## M&A, ipotesi deal Ubi – Banco Bpm

Sono bastate le affermazioni dell'AD di Banco BPM Giuseppe Castagna, che ha bollato come sensata la fusione tra i due istituti di credito, per riaccendere i riflettori sulle due banche capaci di muoversi in controtendenza nelle giornate più nere che hanno interessato Piazza Affari. Agli analisti l'ipotesi piace perché aiuterebbe a ridurre i costi in un contesto di forte competizione, tassi bassi e quadro macroeconomico incerto. Proprio Morgan Stanley, in un recente report, ipotizzava che dalle nozze potessero dipendere risparmi di costo nell'ordine del 30% ma anche il rischio di un aumento di capitale da 1,5-2 miliardi.

## Telecom Italia, dopo Conti spunta Tononi

Secondo indiscrezioni di stampa, Massimo Tononi attuale presidente di Cassa depositi e prestiti (Cdp) sarebbe stato contattato pochi giorni fa dall'amministratore delegato di Tim che gli avrebbe proposto di succedere a Fulvio Conti, rappresentante del fondo Elliott dimesso giovedì scorso. Il prossimo CdA di Cdp è in agenda il 24 Ottobre, tre giorni dopo quello della compagnia telefonica che dovrebbe discutere la nomina del nuovo presidente. Guardando al consensus di mercato, gli analisti rimangono positivi sul titolo con il 62% di raccomandazioni positive e un prezzo obiettivo ad un anno fissato a 0,62 euro contro i 0,49 euro attuali.

## 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 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.



# Esg, grazie a Bnp la sostenibilità si traduce in rendimento

**L'emittente francese lancia la prima gamma di 11 Memory Cash Collect su sottostanti ESG**

Il tema della sostenibilità ambientale è di estrema attualità. Anche negli investimenti, l'attenzione dei risparmiatori, consulenti e gestori si sta sempre più orientando verso gli investimenti "sostenibili" non solo come diversificazione di portafoglio. Infatti, secondo un recente studio pubblicato da Natixis Investment Managers, a livello globale il 59% dei consulenti finanziari, il 57% dei gestori di fondi e il 56% degli investitori istituzionali ritiene che gli investimenti ESG saranno in grado di generare extra-rendimento rispetto alle canoniche asset class.

L'acronimo ESG sta per Environmental, Social, Governance e si utilizza in ambito economico/finanziario per indicare tutte quelle attività legate all'investimento responsabile (IR) che perseguono gli obiettivi tipici della gestione finanziaria tenendo in considerazione

aspetti di natura ambientale, sociale e di governance, per l'appunto. Grazie a BNP Paribas è possibile coniugare l'investimento responsabile e sostenibile con obiettivi di rendimento, grazie alla prima serie di prodotti strutturati portati all'attenzione degli investitori italiani agganciati a sottostanti coperti da rating ESG forniti da Vigeo Eiris, provider internazionale di ricerche e opportunità ESG.

In dettaglio, tramite filtri quantitativi e qualitativi, tenendo conto anche delle caratteristiche di ogni singolo titolo che consentano la strutturazione di un certificato, sono stati selezionati 11 sottostanti per questa prima serie di Memory Cash Collect Certificate su sottostanti ESG targata BNP Paribas. Fanno parte di questa serie titoli del calibro di ABN Amro, Arcelor Mittal, Infineon, Intesa San Paolo, Kering, Nokia, Peugeot, STM, Valeo, Michelin e Telecom Italia,





con questi ultimi due titoli che si distinguono per aver registrato il punteggio ESG più alto.

Questa serie di certificati a capitale protetto condizionato si distingue da una scadenza prevista di soli 2 anni, barriera capitale per tutti fissata al 70%, con premi annui potenziali dal 5% al 13,6% pagati trimestralmente.

Top performer di questa serie il Memory Cash Collect sul titolo ArcelorMittal (Isin NL0013875982), che prevede cedole trimestrali del 3,4%, pari quindi al 13,6% p.a. La discesa del sottostante sotto il livello di strike iniziale (12,78 euro), ha portato le quotazioni del certificato a scambiare fino a quota 96,55 euro dai 100 euro iniziali, aumentando così i rendimenti prospettati a scadenza (24/09/2021). Guardando al payoff, il certificato il prossimo trimestre, ovvero in data 27 dicembre 2019, guarderà al posizionamento del sottostante. Sarà sufficiente che lo stesso si trovi ad un livello almeno pari alla barriera del 70% per mettere in pagamento il premio previsto, per altro dotato di effetto memoria in caso di mancato rispetto delle condizioni previste. A partire dal trimestre successivo oltre alla possibilità di incasso del premio periodico, ci sarà anche la possibilità del richiamo anticipato, con l'opzione autocallabile che potrà attivarsi al rispetto del 100% del valore iniziale di ArcelorMittal. Con questo meccanismo si potrà arrivare fino alla scadenza biennale, dove l'appuntamento sarà esclusivamente con la barriera capitale per la protezione dell'intero nominale.

Come spesso accade, nelle serie di emissioni particolarmente corpose come questa, che conta ben 11 nuovi strike, ci sono caratteristiche comuni a tutti i certificati. In questo caso sia la

scadenza che la barriera capitale. Pertanto, le rischiosità insite in ogni singolo sottostante si riflettono esclusivamente sull'ammontare dei premi trimestrali previsti, tenendo fede al più basilare rapporto tra rischio e rendimento atteso.

Una serie di prodotti interessanti sotto il profilo della diversificazione e del rendimento asimmetrico, che strizzano l'occhio anche alla sostenibilità ambientale. Le società "ESG" rappresentano oggi un mega trend di mercato, dove sottostanti come quelli vagliati da Vigeo Eiris potrebbero registrare nel medio termine performance migliori del benchmark o di titoli comparables.

		<a href="#">CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO</a>					
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBOR- SO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
FCA	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000318811	82,850	9,309	100,00	20,70%
BAYER	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000318142	85,650	51,75	100,00	16,75%
STMICROE- LECTRONICS	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000319389	87,250	13,5712	100,00	14,61%
REPSOL	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000319033	90,150	11,212	100,00	10,93%
UNICREDIT	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU1910339065	90,350	6,86	100,00	10,68%
EURO STOXX BANKS	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000317920	90,750	65,6325	100,00	10,19%
BPER	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000318571	91,650	2,5957	100,00	9,11%
FTSE MIB	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000317763	92,200	18607,835	100,00	8,46%



### I CASH COLLECT MEMORY ESG

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREMIO	FREQUENZA	% BARRIERA	LIV BARRIERA	"TRIGGER CEDOLA"	"TRIGGER AUTOCALLABLE **"	LIV SOTT	PR. CERT
NL0013875974	Abn Amro	18,255	1,55%	trimestrale	70%	12,7785	70%	100%	15,645	90,45
NL0013875982	Arcelor Mittal	12,78	3,40%	trimestrale	70%	8,946	70%	100%	11,73	96,55
NL0013875990	Infineon	16,956	2,00%	trimestrale	70%	11,8692	70%	100%	15,864	97
NL0013876006	Intesa San Paolo	2,13	2,20%	trimestrale	70%	1,491	70%	100%	2,103	99
NL0013876014	Kering	458,3	1,60%	trimestrale	70%	320,81	70%	100%	441,1	97,95
NL0013876022	Michelin	100,25	1,60%	trimestrale	70%	70,175	70%	100%	97,64	98,9
NL0013876030	Nokia	4,6475	1,90%	trimestrale	70%	3,25325	70%	100%	4,4045	97
NL0013876048	Peugeot	22,92	2,10%	trimestrale	70%	16,044	70%	100%	21,52	97,15
NL0013876055	STM	17,55	2,65%	trimestrale	70%	12,285	70%	100%	17,535	99,85
NL0013876063	Telecom Italia	0,5144	1,25%	trimestrale	70%	0,36008	70%	100%	0,4978	98,55
NL0013876071	Valeo	28,55	3,20%	trimestrale	70%	19,985	70%	100%	28,75	100,95

**\* prima data autocallable 24/03/2020**



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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>.

### 10 OTTOBRE

#### Webinar con Leonteq e Ced

È previsto per il prossimo 3 ottobre prosegue il ciclo di appuntamenti per l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio.

Nel prossimo incontro fissato per il 10 ottobre alle ore 16, Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

### 15 OTTOBRE

#### Webinar del Club Certificates

Torna nella capitale la manifestazione Nuovo appuntamento con il Club Certificates, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 15 ottobre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>.

### 18 OTTOBRE

#### Ultime tre tappe per i corsi

#### Acepi. La prossima è per il 18 ottobre a Padova

Dopo Torino proseguono le sessioni dei corsi Acepi che il 18 ottobre faranno tappa a Padova con il modulo Base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio". Il corso si sposterà poi a Roma il 7 novembre dove si svolgerà 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

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](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 CJ

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

Gent.ma Redazione,  
secondo il kid di SG il certificato con Isin XS2027511059 sarà richiamato anticipatamente alla prima data utile con un premio di 16.85% grazie all'effetto Glider, è corretta la mia valutazione?

Grazie

Saluti.

G.S.

Gent.le Lettore,  
quello da lei indicato è un Express Glider di Société Générale scritto su un basket di titoli composto da FCA e Intesa Sanpaolo. Come caratteristico di questa tipologia di certificati a date prefissate, nel caso specifico con cadenza semestrale rispetto all'emissione, il certificato prevede la possibilità del richiamo anticipato. Più in particolare alle date di osservazione se i due titoli verranno rilevati ad un livello almeno pari ai rispettivi strike l'investimento terminerà e verranno rimborsati i 1000 euro nominali maggiorati di un premio a memoria del 16,85%. Solo per la prima data, ovvero il 3 marzo 2020, è prevista anche l'osservazione della barriera Glider: in dettaglio ▶

Collezionare  
premi  
offre grandi  
soddisfazioni.



## Maxi Cedola Dicembre 2019

### Cash Collect Autocallable Certificate

I nuovi Cash Collect Autocallable con "Maxi" cedola iniziale consentono di ottenere una prima cedola più elevata pagata a dicembre 2019, indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante. A partire da giugno 2020 le cedole sono pagate ogni sei mesi se, a date predeterminate, l'azione sottostante non scende oltre il 20% dal valore iniziale (Strike). Inoltre, alle medesime date, è possibile ottenere in anticipo il rimborso pari a 100 EUR se l'azione è pari o superiore alla soglia di rimborso automatico. Tale soglia, pari al 100% del valore iniziale a giugno 2020, diminuisce progressivamente del 5% ogni sei mesi. A scadenza, il Certificato rimborsa 100 EUR più l'ultima cedola se l'azione è pari o superiore alla barriera. Sotto la barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante senza garantire il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Maxi cedola iniziale	Cedola condizionata semestrale	Strike	Barriera
DE000HV45WF4	BANCO BPM	5 EUR	3,75 EUR	1,722 EUR	1,2054 EUR (70%)
DE000HV45WN8	FERRARI	4 EUR	1,50 EUR	141,7 EUR	106,275 EUR (75%)
DE000HV45WP3	FIAT-FCA	6 EUR	4,90 EUR	11,26 EUR	7,882 EUR (70%)
DE000HV45WV1	SAIPEM	4 EUR	4,00 EUR	4,138 EUR	3,1035 EUR (75%)

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 15 Dicembre 2022. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Stare 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](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22

Banking that matters.   
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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul SeDeXMTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i successivi supplementi al Prospetto di Base 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 e passaportato presso Consob in data 26 febbraio 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 27 marzo 2019, 10 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 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 SeDeX MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



**BOTTA E RISPOSTA**  
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

- ▶ per attivare il rimborso anticipato è sufficiente che nel periodo intercorso tra l'emissione e la data, nessuna delle due azioni abbia fatto registrare un livello inferiore all'80% dello strike. Pertanto, qualora si verificasse questa condizione oppure venga rispettata l'opzione autocallabile, il certificato verrà rimborsato. Mentre per le date di osservazione successive non sarà più presente l'opzione Glider. Per quanto riguarda gli scenari a scadenza, come per le date intermedie con entrambi i titoli almeno pari agli strike verrà rimborsato il nominale maggiorato del premio mentre per valori inferiori ma con nessuno al di sotto del 70% dello strike verranno restituiti i 1000 euro iniziali. Oltre questa soglia il rimborso verrà calcolato in funzione della performance del titolo peggiore.



# 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€

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Vontobel: dopo i Bonus in arrivo anche gli Outperformance?

Dopo l'avvio delle attività anche nel segmento B dei certificati di investimento con l'emissione di una serie di nuovi Bonus e Bonus Cap, Vontobel sembra intenzionata ad allargare ancora il proprio ventaglio di offerta. Infatti, come si apprende da un comunicato di Borsa Italiana, l'emittente elvetica è stata autorizzata a negoziare sul Sedex gli Outperformance Certificate anche nelle versioni Protect, Pro e Cap.

### ► In Bid Only il Phoenix Memory Airbag

Si esaurisce la disponibilità del Phoenix Memory Airbag di Commerzbank con codice Isin DE000CJ2E600 scritto su un paniere di titoli composto da Enel, FCA, Generali e Unicredit. Lo si apprende da un comunicato di Borsa Italiana nel quale si legge che Société Générale, che ricordiamo ha rilevato le attività di Commerzbank, ha richiesto e ottenuto l'autorizzazione all'esposizione dei soli prezzi in denaro. Pertanto, a partire dal 30 settembre il certificato è quotato in modalità Bid Only. Da inizio negoziazione questo strumento ha scambiato per oltre 5 milioni di euro.

### ► Phoenix Domino, in pagamento tre quarti di cedola

Si ferma a tre quarti la cedola del Phoenix Domino di Natixis con codice Isin IT0006737693 scritto su un paniere di quattro titoli composto da Axa, Credit Agricole, Daimler e Royal Dutch Shell. Infatti, alla data di osservazione del 30 settembre scorso il titolo automobilistico è stato rilevato a un livello di 45,62 euro, ovvero al di sotto della soglia trigger posto a 50,19757 euro. Pertanto, il 7 ottobre prossimo verrà messo in pagamento un importo periodico di 45 euro a certificato contro un coupon pieno di 60 euro.

		<a href="#">PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO</a>	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 02/10/2019
IT0006745597	Phoenix	04/10/2024	982.15
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/2023	1036.05
IT0006745480	Phoenix	17/08/2022	1047.10
IT0006745423	Phoenix	31/07/2024	912.70
IT0006745431	Phoenix	31/07/2024	871.25
IT0006745357	Phoenix Reverso	21/07/2021	978.15



## Tesla manda al rimborso il Phoenix Memory Reverse

Dopo solo sei mesi e alla prima data utile per il rimborso anticipato viene richiamato il Phoenix Memory Reverse scritto su Tesla identificato dal codice Isin CH0468126278. In particolare, il certificato è giunto alla data di osservazione il primo ottobre scorso, dopo aver pagato nelle precedenti 5 occasioni degli importi periodici dell'1%, dove si è aperta la finestra per il richiamo anticipato. La rilevazione del titolo a 244,69 dollari ha soddisfatto l'opzione autocallable che voleva un livello pari o inferiore ai 303,639 dollari del trigger, il 105% dello strike. Pertanto, si è attivato il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio dell'1% per un totale di 1010 euro.



## ....e beffa il Phoenix Memory

Ancora una volta manca per un soffio il rimborso anticipato il Phoenix Memory di Leonteq scritto su un basket composto da Tesla e Volkswagen con codice Isin CH0402355868. In particolare, alla data di osservazione dello scorso 30 settembre è stato il titolo automobilistico statunitense con una chiusura a 240,87 dollari a non agguantare il trigger che per l'occasione era posto a 244,891 dollari, il 95% dello strike. Tuttavia, è stata messa in pagamento la cedola dell'1% e ora si guarderà alla prossima data di osservazione fissata per il 29 ottobre dove varranno le stesse condizioni. A partire da maggio 2020 il trigger invece scenderà di un ulteriore 5% rendendo più semplice il richiamo anticipato.

# 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.

**CERTIFICATI IN QUOTAZIONE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Deutsche Bank, Société Générale, UniCredit	25/09/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,75%	29/03/2021	CH0498260303	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Netflix, Tesla	25/09/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1%	02/10/2020	CH0498260311	Cert-X
Outperformance Cap	UBS	UBS Global Quality Dividend Payers Index ER USD	25/09/2019	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 150%	27/03/2023	DE000UY6EXR0	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	25/09/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5%	13/09/2022	XS2007901544	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	WTI	25/09/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2%	16/03/2021	XS2011511982	Cert-X
Express Glider	Société Générale	FCA, Intesa Sanpaolo	25/09/2019	Barriera 70%; Coupon 16,85%	12/09/2022	XS2027511059	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Anheuser-Busch InBev, Ahold, Philip Morris	26/09/2019	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,666%	30/09/2024	CH0498258810	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, Intesa Sanpaolo, UniCredit	26/09/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,75%	30/09/2024	CH0498258828	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	AMD, Netflix, TripAdvisor	26/09/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1%	30/09/2021	CH0498259651	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Novo Nordisk, Merck, Pfizer	26/09/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,666%	26/09/2022	DE000UY61W22	Cert-X
Express Plus	Mediobanca	FTSE Mib	26/09/2019	Barriera 70%; Cedola 1,8%; Coupon 5%	02/10/2023	XS2039660837	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, AXA, Zurich	27/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,668%	01/10/2024	CH0498259263	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Amazon, eBay, Shopify	27/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75%	01/10/2021	CH0498259271	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Citigroup	FCA, Prysmian, Intesa Sanpaolo, Unicredit, STMicroelectronics	27/09/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2%; Maxi Coupon 22%	11/09/2023	XS1273320884	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	FCA, Prysmian, Intesa Sanpaolo, Unicredit, STMicroelectronics	27/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5%	02/10/2024	XS1273325339	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Citigroup	Facebook, ArcelorMittal, Netflix, Amazon, Repsol	27/09/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2%; Maxi Coupon 25%	11/09/2024	XS1273325768	Cert-X
Express	Citigroup	Porsche	27/09/2019	Barriera 70%; Coupon 4,535%	26/09/2023	XS1273327111	Cert-X
Athena Double Chance Double Relax	BNP Paribas	Eni	27/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	20/09/2023	XS2007893691	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Engie, Eni, Sanofi	30/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,634%	02/10/2024	CH0498259347	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	AMD, Intel, Nvidia	30/09/2019	Barriera 50%; Coupon 6,02%	03/10/2022	CH0498262663	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Exxon, Royal Dutch Shell, Total	30/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5%	11/10/2024	FREXA0020513	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	30/09/2019	Barriera 50%; Cedola 1,1%	02/10/2023	XS1996181563	Cert-X
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Unicredit	30/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,22%	02/10/2023	XS1996485519	Cert-X
Athena Plus	BNP Paribas	Société Générale	30/09/2019	Barriera 60%; Coupon 1,9%	23/09/2021	XS2007899466	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Société Générale	A2a	30/09/2019	Barriera 70%; Ceola 1,01%	07/08/2024	XS2008222858	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8%	27/03/2023	IT0005383390	Cert-X
Lock In Cash Collect	Unicredit	Infineon	01/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7%	25/09/2023	DE000HV45ST3	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	01/10/2019	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 150%	24/03/2027	IT0005381329	Cert-X
Equity Protection Plus	BNP Paribas	BNP Paribas Aqua CL ACC EUR	01/10/2019	Protezione 100%; Partecipazione 33%; Cedola 0,5%	24/09/2024	XS2011510588	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Royal Dutch Shell, Unilever, Veolia	01/10/2019	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,666%	03/10/2024	CH0498259982	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	ABN Amro	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,55%	01/10/2021	NL0013875974	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	ArcelorMittal	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,4%	01/10/2021	NL0013875982	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Infineon	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2%	01/10/2021	NL0013875990	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,2%	01/10/2021	NL0013876006	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Kering	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,6%	01/10/2021	NL0013876014	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Michelin	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,6%	01/10/2021	NL0013876022	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Nokia	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,9%	01/10/2021	NL0013876030	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Peugeot	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1%	01/10/2021	NL0013876048	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	STMicroelectronics	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,65%	01/10/2021	NL0013876055	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Telecom Italia	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25%	01/10/2021	NL0013876063	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Valeo	01/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,2%	01/10/2021	NL0013876071	Sedex
Bonus	Vontobel	Intesa Sanpaolo	01/10/2019	Barriera 85%; Bonus 112,13%	29/06/2020	DE000VE14ZF0	Sedex
Bonus	Vontobel	FCA	01/10/2019	Barriera 85%; Bonus 110,76%	28/09/2020	DE000VE14ZG8	Sedex
Bonus	Vontobel	Generali	01/10/2019	Barriera 85%; Bonus 107,18%	28/09/2020	DE000VE14ZH6	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Unicredit	01/10/2019	Barriera 85%; Bonus 111,16%; Cap 122,27%	29/06/2020	DE000VE14Y96	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Enel	01/10/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 108,72%	28/09/2020	DE000VE14YA1	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Intesa Sanpaolo	01/10/2019	Barriera 85%; Bonus 118,35%; Cap 136,11%	28/09/2020	DE000VE14YB9	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Prismam	01/10/2019	Barriera 80%; Bonus 110,06%; Cap 121,07%	29/06/2020	DE000VE14YC7	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Mediobanca	01/10/2019	Barriera 85%; Bonus 107,08%; Cap 123,15%	29/06/2020	DE000VE14YD5	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	STMicroelectronics	01/10/2019	Barriera 80%; Bonus 111,79%; Cap 128,55%	29/06/2020	DE000VE14YE3	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Banca IMI	Generali, Repsol	02/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,916%	09/10/2023	IT0005383077	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	13/10/2019	Protezione 90%; Cedola 3,8%	11/10/2024	IT0005381345	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/10/2019	Barriera 70%; Cedola 0,3%	30/10/2026	IT0005385486	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	RWE	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,7%	31/10/2023	IT0005385452	Sedex
Cash Collect Memory	Banca IMI	Generali	28/10/2019	Barriera 70%; Cedola 0,36%	31/10/2023	IT0005385478	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/10/2019	Protezione 95%; Cedola 1,3% step up	30/10/2026	IT0005385460	Sedex
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	28/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2025	XS2011491268	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	DSM, Solvay	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/10/2023	XS2011490880	Cert-X
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Conoco Phillips, Marathon	28/10/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75%	31/10/2023	XS2011490450	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	CapGemini, Workday	28/10/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75%	31/10/2023	XS2011490294	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Snam, SSE	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/10/2023	XS2011490021	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Nintendo, Tencent	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	31/10/2023	XS2011489528	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Leonardo	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	29/09/2023	XS2012922550	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	STMicroelectronics	28/10/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2023	XS2012922634	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Volkswagen	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2023	XS2012922717	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Adobe, Biogen, HP, Microsoft, Salesforce	28/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2023	XS2013007898	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/10/2019	Protezione 100%; Cedola 2% step Up	31/10/2029	IT0005381360	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
CH0402356064	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	0	10/10/2019	1005,88	1000	-0,58%
NL0012319925	FIX CASH COLLECT	UBI	2,637	4,118	14/10/2019	66,15	64,04	-3,19%
NL0012319818	FIX CASH COLLECT	Banco BPM	1,938	3,076	14/10/2019	64,9	61,64	-5,02%
IT0004954902	DIGITAL MAX	Eurostoxx 50	3562,85	2974,28	14/10/2019	114,02	113,85	-0,15%
GB00BGDJKX82	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	1,938	1,7498	15/10/2019	100,75	100,7	-0,05%
GB00BGDJL351	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	2,182	1,979	18/10/2019	100,75	100,7	-0,05%
XS1669776657	EXPRESS COUPON PLUS	Basket monetario equipesato	-	-	18/10/2019	10360	10350	-0,10%
GB00BGDJL245	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	2,182	1,979	18/10/2019	100,9	100,9	0,00%
GB00BGDJL138	FIXED CASH COLLECT	BPER	3,622	3,495	18/10/2019	100,6	100,55	-0,05%
GB00BGDJL021	FIXED CASH COLLECT	BPER	3,622	3,495	18/10/2019	100,8	100,8	0,00%
GB00BGDJKZ07	FIXED CASH COLLECT	BPER	3,622	3,495	18/10/2019	100,8	101	0,20%
GB00BGDJKY99	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	1,938	1,7498	18/10/2019	100,6	100,6	0,00%
GB00BGDJL468	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	2,182	1,979	18/10/2019	100,5	100,45	-0,05%
XS1669774280	EXPRESS COUPON PLUS	Basket monetario equipesato	-	-	18/10/2019	10100	10000	-0,99%
XS1669774447	EXPRESS COUPON PLUS	Basket monetario equipesato	-	-	18/10/2019	4085,3701	4073,41	-0,29%
GB00BGDHYL82	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	1,938	1,7498	18/10/2019	100,95	101	0,05%
GB00BGDJL575	FIXED CASH COLLECT	UBI	2,637	2,876	18/10/2019	100,3	100,9	0,60%
IT0005056053	TARGET CEDOLA	Allianz	213,75	126,7	18/10/2019	103,8	103,65	-0,14%
IT0005056020	TARGET CEDOLA	Telefonica	7,022	11,8591	18/10/2019	99,95	100	0,05%
IT0005055790	COUPON PREMIUM	FTSE Mib	22187,42	19607,96	18/10/2019	103,7	103,65	-0,05%
IT0005056657	TARGET CEDOLA	SMI	10036	8080,83	18/10/2019	103,55	103,45	-0,10%
GB00BGDJLC45	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	11,026	11,642	18/10/2019	100,4	100,35	-0,05%
GB00BGDJL914	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	11,026	11,642	18/10/2019	100,35	100,75	0,40%
GB00BGDJLB38	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	11,026	11,642	18/10/2019	100,5	100,55	0,05%
GB00BGDJL799	FIXED CASH COLLECT	UBI	2,637	2,876	18/10/2019	100,4	100,55	0,15%
GB00BGDJL682	FIXED CASH COLLECT	UBI	2,637	2,876	18/10/2019	100,6	100,75	0,15%
IT0005056855	TARGET CEDOLA	Nikkei 225	21885,24	14435,98	22/10/2019	103,35	103,3	-0,05%
XS1422237591	ATHENA DOPPIA CHANCE	Orange	14,36	14,595	24/10/2019	107,25	100	-6,76%
CH0404588169	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	24/10/2019	616,81	551,5	-10,59%

# BPER

**ANALISI TECNICA** Il titolo BPER Banca torna a testare il supporto collocato a 3,5 euro, dopo aver fallito il tentativo di settembre di superare la resistenza statica collocata a 3,68 euro. Per il momento la tendenza rialzista di breve, avviata a metà agosto di quest'anno non sembra messa in discussione. RSI rimane sopra il livello del 50 e i volumi sulla discesa sono poco significativi. In tale scenario il segnale rialzista più conservativo si avrebbe al superamento dei 3,68 euro, con target graduale verso 4 euro. Al ribasso invece il break di 3,41 euro darebbe un segnale di debolezza con supporti collocati a 3,3 e 3,2 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Il Tesoro, azionista di controllo di Banca MPS con una quota del 68%, sta studiando scenari di consolidamento per l'istituto in vista del suo programma di uscita dal capitale della banca entro fine anno. Stando le attuali condizioni di mercato, gli analisti ritengono che l'opzione preferibile per il Ministero delle Finanze sarebbe quella di un'aggregazione con un'altra realtà domestica. Escludendo Unicredit e Intesa Sanpaolo dai possibili candidati per un processo di aggregazione, gli esperti ritengono che le uniche opzioni rimaste per esclusione sono rappresentate da Banco BPM, UBI Banca e BPER Banca. Però da tre la short list potrebbe essere circoscritta a due, ovvero UBI e BPER che possono infatti contare rispettivamente su azionisti rilevanti con quote significative e interlocutori almeno teorici per il Tesoro. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo BPER Banca si dividono in 3 buy, 8 hold e nessun sell. Il target price medio è pari a 4,31 euro, che implica un rendimento potenziale del 22,1% rispetto ai valori attuali.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
POPOLARE EMILIA ROMAGNA	8,4	0,4	4,40
INTESA SANPAOLO	9,2	0,7	7,92
UBI BANCA	8,5	0,3	1,58
BANCO BPM	6,8	0,3	-1,04
MEDIOBANCA	10,5	0,9	34,30

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.