

A person wearing a hat and a jacket is sitting on top of a large, detailed pocket watch. The watch is hanging from a chain. The background is a soft, hazy gradient.

## Minusvalenze 2019, ultima chiamata

Un mese esatto alla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2015 e sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità con premi più o meno ricchi. Una guida per scegliere il migliore



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 4



## **COLLOCAMENTO DELLA SETTIMANA**

PAG. 21



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 23



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 31



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 33



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 35



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 45

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



È partito il conto alla rovescia per gli Italian Certificate Awards 2019 che si concluderanno con la premiazione del 5 dicembre. I giudici sono al lavoro per stilare la classifica definitiva dopo aver ricevuto dal pubblico la Top Selection, ovvero la lista dei più votati. Un altro countdown è partito ed è quello che ci separa dalla fine dell'anno e dalla possibilità di poter compensare le minusvalenze presenti nel proprio portafoglio generate nell'anno 2015. Il nuovo anno infatti le porterà via e per ovviare a questo problema siamo andati ad analizzare tutte le proposte "Maxi Coupon" negoziate sul mercato. Lo studio ha preso in esame i certificati guardandoli da diverse angolazioni, ovvero per l'entità del maxi premio alla correlazione tra i sottostanti, passando per la volatilità e il dividendo dei titoli del basket, fino al rendimento atteso a scadenza e alla protezione fornita dalla distanza dalle barriere. Una guida imperdibile per quanti siano rimasti attardati nel processo di recupero delle minus in scadenza e soprattutto per coloro che non intendono fermarsi alla generosità del primo premio e vogliono guardare oltre per non avere brutte sorprese. In tutto questo non possiamo non guardare ai mercati azionari che viaggiano a velocità diverse: Oltreoceano si continuano ad aggiornare i massimi mentre in Europa sembra mancare forza. Un contesto di incertezza che invita alla prudenza e in cui si distingue Exane che ha calato il classico Jolly, ossia un certificato a capitale protetto di un solo anno scritto su un paniere di azioni italiane che si dimostra perfetto per operazioni di consolidamento dei profitti. Per quanto riguarda il segmento leverage, riflettori puntati sull'offerta disponibile per investire su Telecom Italia che nei vari tentativi di avvicinamento alla soglia degli 0,6 euro finora è sempre stata respinta offrendo diversi spunti agli investitori più aggressivi. Per l'analisi dei certificati in collocamento siamo andati a guardare in casa Banca Generali per un nuovo Phoenix Memory su due big del listino italiano mentre tra gli appuntamenti da ricordare, lunedì andrà in onda il webinar con Leonteq mentre poi l'attenzione sarà tutta per la serata degli Awards!

# MINUSVALENZE 2019, ULTIMA CHIAMATA

**Un mese esatto alla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2015 e sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità con premi più o meno ricchi. Una guida per scegliere il migliore**

Che i certificati siano gli strumenti finanziari più adatti per procedere con il recupero delle minusvalenze è ormai noto così come dovrebbe essere noto il fatto che non tutti gli intermediari trattano la fiscalità sui coupon allo stesso modo. C'è chi, utilizzando l'interpretazione meno diffusa, tassa i coupon esclusivamente a chiusura della posizione, ossia a seguito della vendita o della scadenza, rettificando nel tempo il prezzo medio di carico, e chi invece, adottando l'interpretazione prevalente, tassa immediatamente i premi. In entrambi i casi i redditi generati dai certificati sono considerati "redditi diversi" e consentono pertanto la compensazione con le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale: ciò che cambia, a seconda delle diverse interpretazioni, è il momento dell'imposizione fiscale e della conseguente compensazione. Chi si ritrova oggi con delle minusvalenze in scadenza 2019, legate a un dossier titoli aperto in una banca che prevede la compensazione a chiusura dell'operazione, deve quasi necessariamente accettare il fatto che queste minus finiranno presto con l'azzerarsi definitivamente, dal momento che l'eventuale utilizzo sarebbe legato esclusivamente a una creazione di un reddito certo e definitivo. Chi, al contrario, ha oggi delle minus in scadenza 2019 in una banca che adotta la compensazione immediata, può guardare a uno dei certificati che prevede il pagamento di premi più o meno consistenti, diffusi sul mercato con l'appellativo commerciale di "maxi coupon".

Solo nel corso del 2019 ne sono stati quotati in Italia oltre 50 e 30 di questi sono finiti sotto la lente del nostro Ufficio Studi perchè devono ancora distribuire il ricco premio utile per la compensazione delle minusvalenze. Gli emittenti coinvolti sono tanti e diversi così come differenti sono le strutture che l'investitore ha a disposizione. Il più delle volte ci si fa attrarre dal certificato con il premio potenziale più elevato, al fine di impiegare un capitale minore, ma si rischia in questo modo di trascurare ciò che avviene all'indomani dello stacco. Un ricco premio, nell'ordine



del 20%, può essere offerto tipicamente da certificati agganciati a un basket di titoli azionari molto volatili, ad alto dividend yield e soprattutto poco correlati tra loro, un fattore determinante data la natura "worst of" dei basket in azioni e indici a cui i certificati guardano. Un altro compromesso spesso utilizzato per far crescere il premio iniziale è quello di mettere sul piatto, successivamente al primo maxi stacco, dei premi periodici molto bassi o addirittura nulli, o quello di non prevedere la presenza dell'effetto memoria sui premi stessi: si badi bene a prestare molta attenzione alla presenza della memoria, in quanto questa ha impatto sia sul risultato a scadenza sia sulla tenuta del prezzo sul secondario. Infine, per far crescere quanto più possibile il primo premio, si ricorre a un deciso innalzamento della barriera valida sia per il pagamento dei premi periodici che per la protezione del capitale a scadenza. Con l'obiettivo di fornire ai nostri lettori un quadro dei certificati che attualmente possono essere utili per la compensazione delle minus, senza fermarsi al solo importo del premio iniziale, abbiamo condotto un'accurata analisi sul totale di 30 certificati che al momento non hanno ancora distribuito il premio e da questi ne è scaturita una selezione dei migliori su 6 diverse categorie di confronto:

- Importo della maxi cedola: media campionaria pari al 14,80%
- Buffer barriera del titolo worst of all'interno del basket sottostante: media campionaria pari al 38,36%
- Volatilità implicita media del basket: media campionaria pari al 26,30%
- Correlazione media del basket: media campionaria pari al 43,60%
- Dividend Yield medio del basket: media campionaria pari al 3,06%
- Yield to Maturity: media campionaria pari al 9,00%.

Per quanto riguarda l'importo del maxi premio, risulta evidente come un maggior coupon, a parità di condizioni, sia preferibile rispetto ad uno inferiore: la media del campione analizzato è pari al 14,8%. La seconda categoria invece rappresenta una misura di rischio che riporta la distanza massima percorribile al ribasso (al rialzo nel caso di certificati short) dal titolo peggiore ( migliore) all'interno del basket sottostante che non andrebbe a compromettere il rimborso del valore nominale a scadenza: la media del campione è pari al 33,8%. Anche la terza categoria rappresenta una misura di rischio in quanto una maggiore volatilità del basket, a parità

## NUOVI TURBO24

### I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24

Strategia di trading a cura di **Filippo Diodovich**, Market Strategist di IG:



#### GERMANY 30 LONG

Livello di Knock-Out 12801,5

L'indice tedesco da inizio anno ha mostrato una corsa al rialzo che solo in rari casi ha trovato degli ostacoli. Recentemente ha evidenziato una pausa di riflessione scendendo fino a un bottom a 13040 ma non modificando l'impostazione grafica di fondo. Avendo fiducia nella forza del trend rialzista, è possibile assumere una posizione LONG su un certificato Turbo24 sul Germany 30 con un livello di Knock Out fissato a 12801,5 che corrisponde al minimo registrato il 31 ottobre. Target a 13450.

ISIN 1278020191028

Apri un conto turbo con IG per iniziare ora o scopri di più su [IG.com/turbo24](https://www.ig.com/turbo24)

**IG. L'innovazione per il trader.**

[IG.com/turbo24](https://www.ig.com/turbo24)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Il vostro capitale è a rischio.





di condizioni, esprime una maggiore probabilità dei prezzi attuali dei sottostanti di subire delle forti oscillazioni; la media del campione è pari al 25,94%. Per quanto riguarda la quarta categoria, una bassa correlazione rappresenta un elemento negativo che rende ancor meno prevedibile l'andamento del basket sottostante e che, oltretutto, inficia la possibilità di sfruttare la potenziale ciclicità dei mercati finanziari data la natura Worst of dei basket sottostanti: la media nel campione analizzato risulta pari al 41%. Per quanto riguarda il dividend yield, è stato ritenuto fondamentale classificare i certificati analizzati anche sotto tale punto di vista in quanto il dividendo rappresenta il principale costo-opportunità dell'investimento in certificati: il valore medio è risultato essere pari al 2,77%. Infine, è necessario interrogarsi su quale sia il rendimento potenzialmente generato: lo YTM rappresenta appunto il rendimento, annualizzato, calcolato sui prezzi ask attuali utilizzando il valore di rimborso teorico a scadenza (comprensivo sia del maxi premio che dei premi eventualmente previsti successivamente); la media del campione risulta pari al 9,56%.

La scrematura effettuata in base ai risultati ottenuti dai diversi certificati analizzati nelle categorie appena descritte, ha portato alla selezione di 15 certificati, tutti riassunti nella tabella principale.

Con i certificati selezionati è stata stilata una classifica per le diverse categorie.

### **MIGLIORE IMPORTO CEDOLARE**

Il certificato XS1273325768 si classifica al primo posto con un maxi premio pari al 25% (trigger 50%) del valore nominale di 1000 euro. Successivamente al coupon iniziale, sono previsti premi trimestrali senza effetto memoria pari al 2% (trigger 70%) del valore nominale. Emesso da Citigroup con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari a 9,77% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -54%.

Il certificato XS1973535203 (trigger 50%) si classifica al secondo posto grazie al premio iniziale pari al 23% del valore nominale di 100 euro. Successivamente



al maxi coupon, sono previsti premi trimestrali senza effetto memoria pari al 2% (trigger 70%) del valore nominale. Emesso da Credit Suisse con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari a 15,44% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari al -20% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -48%.

Il certificato CH0498259008 si classifica terzo, a pari posto con il reverse CH0499659461, entrambi emessi da Leonteq Securities con maxi premio iniziale pari al 20% del valore nominale di 1000 euro (il primo con trigger al 35% mentre il reverse con trigger al 165%). Successivamente al maxi premio si avrà esclusivamente la possibilità di rimborso anticipato senza l'incasso di alcun premio per il rimborso: il CH0498259008 offrirà mensilmente la possibilità di rimborso anticipato con trigger al 100% decrescente (pari al 95% già al secondo mese), mentre CH0499659461 offrirà mensilmente la possibilità di rimborso con trigger fisso al 100% (qualora tutti i titoli rilevassero al di sotto di tale soglia). Il certificato CH0498259008, con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 3,85% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari al -70% del titolo worst



## MIGLIORI IMPORTO MAXI CEDOLA

### CH0498259008

nome	EXPRESS MAXI COUPON
emittente	Leonteq Securities
durata	3 anni <i>FCA (W)</i>
sottostante	<i>UNICREDIT</i> <i>STMICROELECTRONICS</i>
numero sottostanti	3
buffer worst of	56,33%
volatilità media del basket (implicita)	27,92%
correlazione media	39,87%
dvd yield medio	2,50%
importo maxi cedola	20,00%
importo cedole successive	N.A.
periodicità cedole successive	N.A.
trigger cedole successive	N.A.
trigger maxi cedola	35,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	N.A.
rendimento teorico a scadenza	11,16%
ytm	3,85%

### CH0499659461

nome	EXPRESS REVERSE MAXI COUPON
emittente	Leonteq Securities
durata	3 NVIDIA (W)
sottostante	APPLE TWITTER
numero sottostanti	3
buffer worst of	
volatilità media del basket (implicita)	26,12%
correlazione media	49,83%
dvd yield medio	0,50%
importo maxi cedola	20,00%
importo cedole successive	N.A.
periodicità cedole successive	N.A.
trigger cedole successive	N.A.
trigger maxi cedola	165,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	N.A.
rendimento assoluto a scadenza	19,19%
ytm	7,86%

of comporterebbe una perdita di circa il circa il -68,16%. Per quanto riguarda il CH0499659461, con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 7,86% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione positiva (essendo un certificato reverse) pari al +50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il circa il -70%.

### MIGLIOR BUFFER BARRIERA

Per quanto riguarda il buffer barriera dei titoli worst all'interno dei basket sottostanti,

il certificato NL0014034266 si classifica al primo posto con un buffer barriera pari a circa il 59,00% rispetto all'attuale quotazione del titolo Banco Bpm. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 10% (trigger 40%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi trimestrali dotati di effetto memoria pari all'1% del valore nominale di 100 euro. Emesso da Bnp Paribas con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 6,62% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera leggermente più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -70% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -71,5%.

**MIGLIORI IMPORTO MAXI CEDOLA**
**XS1273325768**

nome	PHOENIX MAXI COUPON
emittente	CITIGROUP
durata	5 ANNI
sottostante	AMAZON REPSOL FACEBOOK ARCELOR MITTAL NETFLIX
numero sottostanti	5
buffer worst of	30,22%
volatilità media del basket (implicita)	25,02%
correlazione media	36,88%
dvd yield medio	1,53%
importo maxi cedola	25,00%
importo cedole successive	2,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger maxi cedola	50,00%
trigger cedole successive	70,00%
trigger autocal	100,00%
memoria	NO
rendimento assoluto a scadenza	47,46%
ytm	9,77%

**XS1973535203**

nome	PHOENIX MAXI COUPON
emittente	CREDIT SUISSE
durata	5 ANNI
sottostante	NOKIA EDF ZURICH UNIONE BANCHE ITALIANE FINECO BANK
numero sottostanti	5
buffer worst of	13,25%
volatilità media del basket (implicita)	25,07%
correlazione media	26,05%
dvd yield medio	3,20%
importo maxi cedola	23,00%
importo cedole successive	2,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	50,00%
trigger maxi cedola	70,00%
trigger autocal	100,00%
memoria	NO
rendimento assoluto a scadenza	75,99%
ytm	15,44%

Il certificato FREXA0018764 si classifica al secondo posto con un buffer barriera pari a circa il 56,60% rispetto all'attuale quotazione del titolo Broadcom. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 15% (trigger 60%, ma calcolato sull'indice S&P500 che sarà all'interno del basket solo per la data di rilevamento relativa alla maxi cedola) mentre successivamente sono previsti premi mensili dotati di effetto memoria pari allo 0,60% del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Exane Finance con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 6,62% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera leggermente più

che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -70% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -71,8%.

Il certificato CH0498259008, commentato nella classifica relativa al maxi premio, si classifica al terzo posto con un buffer barriera pari a circa il 56,30% rispetto all'attuale quotazione del titolo FCA

Il certificato IT0006745670 si classifica al quarto posto con un buffer barriera pari a circa il 51% rispetto all'attuale quotazione del titolo Eni. Prevede il pagamento





## MIGLIOR BUFFER BARRIERA

### CH0498259008

nome	EXPRESS MAXI COUPON
emittente	Leonteq Securities
durata	3 anni FCA (W)
sottostante	UNICREDIT STMICROELECTRONICS
numero sottostanti	3
buffer worst of	56,33%
volatilità media del basket (implicita)	27,92%
correlazione media	39,87%
dvd yield medio	2,50%
importo maxi cedola	20,00%
importo cedole successive	N.A.
periodicità cedole successive	N.A.
trigger cedole successive	N.A.
trigger maxi cedola	35,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	N.A.
rendimento teorico a scadenza	11,16%
ytm	3,85%

di una maxi cedola pari al 15% (trigger 50%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi trimestrali dotati di effetto memoria pari al 2% del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Natixis con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 8,71% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera leggermente più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari al 70% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -71,8%.

#### MINORE VOLATILITA'

Il certificato XS2027518492 si classifica al primo posto con una volatilità implicita

### FREXA0018764

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	4 ANNI
sottostante	S&P 500 (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) BROADCOM (W) AMD MICRON TECHNOLOGY
numero sottostanti	3
buffer worst of	56,60%
volatilità media del basket (implicita)	37,22%
correlazione media	53,37%
dvd yield medio	1,29%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	0,60%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60,00%
trigger maxi cedola	50,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento assoluto a scadenza	16,19%
ytm	6,27%

media pari a circa il 20,25%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 10% (trigger 75%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi bimestrali senza effetto memoria pari all'1%(trigger 75%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Société Générale con una durata di 2,5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 10,76% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -30% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -24,17%.

Il certificato IT0006745662 si classifica al secondo posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,27%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al



## MIGLIOR BUFFER BARRIERA

### IT0006745670

nome	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON
emittente	NATIXIS
durata	5 ANNI ENI (W)
sottostante	TELECOM ITALIA UNICREDIT FCA STMICROELECTRONICS
numero sottostanti	5
buffer worst of	50,97%
volatilità media del basket (implicita)	24,25%
correlazione media	39,37%
dvd yield medio	2,90%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	2,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	50,00%
trigger maxi cedola	55,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento teorico a scadenza	42,46%
ytm	8,71%

15% (trigger 50%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi trimestrali dotati di effetto memoria pari al 2% (trigger 58%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Natixis con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 12,25% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -58%.

Il certificato DE000HV45QK6 si classifica al terzo posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,35%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 15%

### NL0014034266

nome	CASH COLLECT MAXI COUPON
emittente	BNP PARIBAS
durata	3 BANCO BPM
sottostante	INTESA SANPAOLO STMICROELECTRONICS ARCELOR MITTAL
numero sottostanti	4
buffer worst of	59,35%
volatilità media del basket (implicita)	28,90%
correlazione media	49,57%
dvd yield medio	2,51%
importo maxi cedola	10,00%
importo cedole successive	1,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	40,00%
trigger maxi cedola	40,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento assoluto a scadenza	19,78%
ytm	6,62%

(incondizionata) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi semestrali sprovvisti di effetto memoria pari al 4,10% (trigger 75%) del valore nominale di 100 euro. Emesso da Unicredit con una durata di 2,5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 6,52% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -46,5%.

Il certificato FREXA0018772 si classifica al quarto posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,74%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari

**MIGLIORE VOLATILITÀ**
**DE000HV45QK6**

nome	CASH COLLECT MAXI CEDOLA
emittente	Unicredit
durata	2,5 ANNI
sottostante	INTESA SANPAOLO STMICROELECTRONICS
numero sottostanti	2
buffer worst of	40,01%
volatilità media del basket (implicita)	23,35%
correlazione media	43,40%
dvd yield medio	4,44%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	4,10%
periodicità cedole successive	SEMESTRALE
trigger cedole successive	INCONDIZIONATA
trigger maxi cedola	75,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	NO
rendimento teorico a scadenza	13,55%
ytm	6,52%

**DE000HV45QM2**

nome	CASH COLLECT MAXI CEDOLA
emittente	Unicredit
durata	2,5 ANNI
sottostante	MEDIOBANCA STMICROELECTRONICS
numero sottostanti	2
buffer worst of	35,32%
volatilità media del basket (implicita)	23,87%
correlazione media	27,60%
dvd yield medio	1,13%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	3,40%
periodicità cedole successive	SEMESTRALE
trigger cedole successive	INCONDIZIONATA
trigger maxi cedola	75,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	NO
rendimento assoluto a scadenza	10,94%
ytm	5,26%

al 10,80% (trigger 60%, ma calcolato sull'indice Eurostoxx 50 che sarà all'interno del basket solo per la data di rilevamento relativa alla maxi cedola) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi mensili dotati di effetto memoria pari allo 0,50% (trigger 65%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Exane Finance con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 4,80% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -30% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -24,2%.

Il certificato DE000HV45QM2 si classifica al quinto posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,87%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari



## MIGLIORE VOLATILITÀ

### FREXA0018772

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	3 ANNI <i>EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA)</i>
sottostante	<i>UNICREDIT (W)</i> INTESA SANPAOLO SOCIETE GENERALE
numero sottostanti	3
buffer worst of	43,98%
volatilità media del basket (implicita)	23,74%
correlazione media	75,33%
dvd yield medio	6,00%
importo maxi cedola	10,80%
importo cedole successive	0,50%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60% (SOLO EUROSTOXX 50)
trigger maxi cedola	65,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento teorico a scadenza	12,39%
ytm	4,80%

### IT0006745662

nome	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON
emittente	NATIXIS
durata	5 ANNI RENAULT VODAFONE
sottostante	BAYER CREDIT AGRICOLE BRITISH AMERICAN TOBACCO
numero sottostanti	5
buffer worst of	37,60%
volatilità media del basket (implicita)	23,27%
correlazione media	26,70%
dvd yield medio	5,44%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	2,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	50,00%
trigger maxi cedola	58,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento assoluto a scadenza	59,74%
ytm	12,25%

al 15% (incondizionata) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi semestrali sprovvisti di effetto memoria pari al 3,4% (trigger 75%) del valore nominale di 100 euro. Emesso da Unicredit con una durata di 2,5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 5,26% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -50,30%.



**MIGLIORI CORRELAZIONE**
**FREXA0018764**

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	4 ANNI S&P 500 (SOLO PER LA MAXI CEDOLA)
sottostante	BROADCOM (W) AMD MICRON TECHNOLOGY
numero sottostanti	3
buffer worst of	53,31%
volatilità media del basket (implicita)	37,22%
correlazione media	53,37%
dvd yield medio	1,29%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	0,60%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60,00%
trigger maxi cedola	50,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento teorico a scadenza	16,19%
ytm	6,27%

**FREXA0018772**

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	3 ANNI EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA)
sottostante	UNICREDIT INTESA SANPAOLO SOCIETE GENERALE
numero sottostanti	3
buffer worst of	43,98%
volatilità media del basket (implicita)	23,74%
correlazione media	75,33%
dvd yield medio	6,00%
importo maxi cedola	10,80%
importo cedole successive	0,50%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60% (SOLO EUROSTOXX 50)
trigger maxi cedola	65,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento assoluto a scadenza	12,39%
ytm	4,80%

**MIGLIORE CORRELAZIONE**

Il certificato XS2027518492, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità, si classifica al primo posto con una correlazione pari al 76,10%. Il certificato FREXA0018772, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità,

si classifica al secondo posto con una correlazione pari al 75,33%. Il certificato FREXA0018764, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di buffer barriera, si classifica al terzo posto con una correlazione pari al 53,37%



## MIGLIORI CORRELAZIONE

### FREXA0018780

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	3 ANNI
sottostante	EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) THYSENKRUPP (W) COVESTRO ARCELOR MITTAL
numero sottostanti	3
buffer worst of	36,72%
volatilità media del basket (implicita)	35,06%
correlazione media	53,07%
dvd yield medio	1,67%
importo maxi cedola	13,30%
importo cedole successive	0,50%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60% (SOLO EUROSTOXX 50)
trigger maxi cedola	65,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento teorico a scadenza	26,11%
ytm	10,11%

Il certificato FREXA0018780 si classifica al quarto posto con una correlazione media pari a circa il 53,07%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 13,30% (trigger 60% ma calcolato esclusivamente sull'indice Eurostoxx 50) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi mensili con effetto memoria pari allo 0,5% (trigger 75%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Exane Finance con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 10,11% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -53,10%.

### XS2027518492

nome	CASH COLLECT MAXI COUPON
emittente	Societe Generale
durata	2,5 ANNI
sottostante	ING GROEP (W) INTESA SANPAOLO BNP PARIBAS
numero sottostanti	3
buffer worst of	27,93%
volatilità media del basket (implicita)	20,25%
correlazione media	76,10%
dvd yield medio	6,96%
importo maxi cedola	10,00%
importo cedole successive	1,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	75,00%
trigger maxi cedola	75,00%
trigger autocall	N.A.
memoria	NO
rendimento assoluto a scadenza	26,38%
ytm	10,76%

## MIGLIOR DIVIDEND YIELD

Il certificato CH0499659461, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di importo del maxi premio, si classifica al primo posto con un Dividend Yield pari allo 0,50% (dovuto essenzialmente alla presenza nel basket di sole azioni growth). Il certificato FREXA0018780, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità media del basket sottostante, si classifica al secondo posto con un Dividend Yield





## MIGLIORI DIVIDENDO

### CH0499659461

nome	EXPRESS REVERSE MAXI COUPON
emittente	Leonteq Securities
durata	3
sottostante	NVIDIA (W) APPLE TWITTER
numero sottostanti	3
buffer worst of	
volatilità media del basket (implicita)	26,12%
correlazione media	49,83%
dvd yield medio	0,50%
importo maxi cedola	20,00%
importo cedole successive	N.A.
periodicità' cedole successive	N.A.
trigger cedole successive	N.A.
trigger maxi cedola	165,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	N.A.
rendimento teorico a scadenza	19,19%
ytm	7,86%

### DE000HV45QM2

nome	CASH COLLECT MAXI CEDOLA
emittente	Unicredit
durata	2,5 ANNI
sottostante	MEDIOBANCA STMICROELECTRONICS
numero sottostanti	2
buffer worst of	35,32%
volatilità media del basket (implicita)	23,87%
correlazione media	27,60%
dvd yield medio	1,13%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	3,40%
periodicità' cedole successive	SEMESTRALE
trigger cedole successive	INCONDIZIONATA
trigger maxi cedola	75,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	NO
rendimento assoluto a scadenza	10,94%
ytm	5,26%

pari all'1,13% (favorito dalla presenza di solo due titoli al suo interno) a pari merito con il certificato DE000HV45QM2, anch'esso commentato nella sezione dedicata ai migliori in termini di volatilità.

Il certificato FREXA0018764, commentato precedentemente sia nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di buffer barriera che nella sezione della miglior correlazione, si classifica al terzo posto con un Dividend Yield pari all'1,29%. Il certificato FREXA0018780, commentato precedentemente sia nella sezione

dedicata ai migliori certificati in termini di buffer barriera che nella sezione della miglior correlazione, si classifica al quarto posto con un Dividend Yield pari all'1,67%

### MIGLIOR YTM

Il certificato DE000HV45RE7 si classifica al primo posto con uno YTM pari a circa il 17,60%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 15% (incondizionata) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi semestrali provvi-



**MIGLIORI DIVIDENDO**

**FREXA0018764**

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	4 ANNI
sottostante	S&P 500 (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) BROADCOM (W) AMD MICRON TECHNOLOGY
numero sottostanti	3
buffer worst of	56,60%
volatilità media del basket (implicita)	37,22%
correlazione media	53,37%
dvd yield medio	1,29%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	0,60%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60,00%
trigger maxi cedola	50,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento teorico a scadenza	16,19%
ytm	6,27%

**FREXA0018780**

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	3 ANNI
sottostante	EUROSTOXX(SOLO PER LA MAXI CEDOLA) THYSSENKRUPP (W) COVESTRO ARCELOR MITTAL
numero sottostanti	3
buffer worst of	36,72%
volatilità media del basket (implicita)	35,06%
correlazione media	53,07%
dvd yield medio	1,67%
importo maxi cedola	13,30%
importo cedole successive	0,50%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60% (SOLO EUROSTOXX 50)
trigger maxi cedola	65,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento assoluto a scadenza	26,11%
ytm	10,11%

sti di effetto memoria pari al 3,4% (trigger 75%) del valore nominale di 100 euro. Emesso da Unicredit con una durata di 2,5 anni, in caso di evento barriera a scadenza si sarà esposti in maniera più lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -25% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -26%.

Il certificato XS1973535203, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di importo del maxi premio, si classifica al secon-

do posto con un YTM pari al 15,44%.

Il certificato IT0006745662, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità media del basket sottostante, si classifica al terzo posto con un YTM pari all'12,25%

Il certificato XS2027518492, commentato precedentemente sia nella sezione dedicata ai migliori certificati sia in termini di volatilità media che della correlazione relativa basket sottostante, si classifica al quarto posto con un YTM pari all'10,76%

**MIGLIORE YTM**
**FREXA0018780**

nome	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA
emittente	EXANE FINANCE
durata	3 ANNI
sottostante	EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) SENKRUPP (W) COVESTRO ARCELOR MITTAL THYS-
numero sottostanti	3
buffer worst of	36,72%
volatilità media del basket (implicita)	35,06%
correlazione media	53,07%
dvd yield medio	1,67%
importo maxi cedola	13,30%
importo cedole successive	0,50%
periodicità cedole successive	MENSILE
trigger cedole successive	60% (SOLO EUROSTOXX 50)
trigger maxi cedola	65,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento teorico a scadenza	26,11%
ytm	10,11%

**IT0006745662**

nome	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON
emittente	NATIXIS
durata	5 ANNI
sottostante	RENAULT VODAFONE BAYER CREDIT AGRICOLE BRITISH AMERICAN TOBACCO
numero sottostanti	5
buffer worst of	37,60%
volatilità media del basket (implicita)	23,27%
correlazione media	26,70%
dvd yield medio	5,44%
importo maxi cedola	15,00%
importo cedole successive	2,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	50,00%
trigger maxi cedola	58,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	SI
rendimento assoluto a scadenza	59,74%
ytm	12,25%

Il certificato FREXA0018780, commentato precedentemente sia nella sezione dedicata ai migliori certificati sia in termini di correlazione media del basket sottostante che del Dividend Yield medio, si classifica al quarto quinto con un YTM pari all'10,11%.

A margine di questa analisi dettagliata al lettore dovrebbero essere state fornite le indicazioni necessarie per valutare tra i tanti certificati in quotazione. Se ancora





**MIGLIORE YTM**

**XS1973535203**

nome	PHOENIX MAXI COUPON
emittente	CREDIT SUISSE
durata	5 ANNI
sottostante	NOKIA EDF ZURICH UNIONE BANCHE ITALIANE FINECO BANK
numero sottostanti	5
buffer worst of	13,25%
volatilità media del basket (implicita)	25,07%
correlazione media	26,05%
dvd yield medio	3,20%
importo maxi cedola	23,00%
importo cedole successive	2,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	50,00%
trigger maxi cedola	70,00%
trigger autocall	100,00%
memoria	NO
rendimento teorico a scadenza	75,99%
ytm	15,44%

**XS2027518492**

nome	CASH COLLECT MAXI COUPON
emittente	Societe Generale
durata	2,5 ANNI
sottostante	ING GROEP INTESA SANPAOLO BNP PARIBAS
numero sottostanti	3
buffer worst of	27,93%
volatilità media del basket (implicita)	20,25%
correlazione media	76,10%
dvd yield medio	6,96%
importo maxi cedola	10,00%
importo cedole successive	1,00%
periodicità cedole successive	TRIMESTRALE
trigger cedole successive	75,00%
trigger maxi cedola	75,00%
trigger autocall	N.A.
memoria	NO
rendimento assoluto a scadenza	26,38%
ytm	10,76%

fosse rimasto qualche dubbio, un buon elemento di comparazione può essere rintracciato nella presenza del singolo certificato in più categorie di confronto. Un certificato con ricco premio, che però non è presente in nessuna categoria neanche tra i primi 10, rischia di essere valutato superficialmente mentre uno con premio inferiore, ma superiore alla media campionaria, che però figura tra i primi 5 in una o più categorie dovrebbe fornire maggiore solidità anche sui prezzi. Non resta che scegliere e fare in fretta, perchè è bene ricordare che per poter compensare le minus in scadenza 2019, il coupon deve essere accreditato sul conto entro e non oltre il 31 dicembre.

Un'ultima utile considerazione riguarda le tempistiche di acquisto ed eventuale vendita del certificato. Le date a cui è necessario guardare sono la data di pagamento e quella di stacco: la prima viene dichiarata nella documentazione e, come si diceva, è necessaria per verificare che ci sia sufficiente margine rispetto alla scadenza del 31 dicembre; la seconda cade invece sempre un giorno prima la record date, ossia la data di registrazione. Pertanto, chi acquista entro il giorno che precede lo stacco ha diritto a ricevere il coupon: la vendita, invece, può avvenire dal giorno di stacco in avanti senza che questa comprometta l'incasso del coupon.



ISIN	Emittente / Scadenza	Importo Maxi Cedola	Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Buffer Barriera (Wo)	Prezzi ask	Volatilità media (implicita)	Correlazione media	Yield to maturity
CH0498259008	LEONTEQ / 07/10/2022	20,00%	FCA	11,87 €	13,59 €	50,00%	56,33%	1.079,56 €	27,92%	39,87%	3,85%
			Unicredit	10,82 €	12,78 €						
			Stmicroelectronics	17,73 €	22,41 €						
CH0498262192	Leonteq	15,00%	FCA	11,34 €	13,59 €	60,00%	49,93%	1.102,71 €	27,67%	40,30%	5,06%
			Unicredit	10,29 €	12,78 €						
			Edf	9,81 €	9,09 €						
CH0498262259	Leonteq	15,00%	Rwe AG	28,02 €	26,88 €	65,00%	29,85%	985,47 €	19,73%	36,32%	8,77%
			Enel	6,85 €	6,80 €						
			Veolia Environnement	22,72 €	22,88 €						
			Nvidia	190,49 €	221,21 €						
CH0499659461	LEONTEQ / 25/04/2022	20,00%	Apple	236,41 €	266,37 €	150,00%	29,17%	939,67 €	26,12%	49,83%	7,87%
			Twitter	38,99 €	30,54 €						
			Intesa Sanpaolo	1,87 €	2,34 €						
DE000HV45QK6	UNICREDIT / 15/12/2021	15,00%	Stmicroelectronics	14,87 €	22,41 €	75,00%	40,01%	115,72 €	23,35%	43,40%	6,53%
			Arcelor Mittal	14,99 €	15,70 €						
DE000HV45QL4	UNICREDIT	15,00%	Intesa Sanpaolo	1,87 €	2,34 €	75,00%	28,40%	106,80 €	29,57%	54,30%	10,92%
			Mediobanca	8,85 €	10,27 €						
DE000HV45QM2	UNICREDIT / 15/12/2021	15,00%	Stmicroelectronics	14,87 €	22,41 €	75,00%	35,32%	115,92 €	23,87%	27,60%	5,27%
			Telecom Italia	0,49 €	0,59 €						
DE000HV45QN0	UNICREDIT / 15/12/2022	15,00%	Stmicroelectronics	14,87 €	22,41 €	75,00%	38,26%	115,18 €	25,95%	19,70%	4,78%
			Arcelor Mittal	14,99 €	15,70 €						
DE000HV45QP5	UNICREDIT / 15/12/2023	15,00%	Bayer	55,32 €	69,58 €	75,00%	28,40%	105,68 €	30,85%	45,10%	9,36%
			Netflix	360,30 €	315,55 €						
DE000HV45RE7	UNICREDIT / 15/12/2024	15,00%	Ford Motor	9,84 €	9,00 €	75,00%	14,36%	94,16 €	24,57%	27,10%	17,63%
			Netflix	360,30 €	315,55 €						
DE000HV45RF4	UNICREDIT	15,00%	General Electric (UN)	10,22 €	11,58 €	75,00%	14,36%	99,51 €	28,37%	34,20%	14,09%
			Ford Motor	9,84 €	9,00 €						
DE000HV45RG2	UNICREDIT	15,00%	HP Inc	20,60 €	20,15 €	75,00%	18,00%	98,72 €	26,36%	28,70%	11,46%
			Netflix	360,30 €	315,55 €						
DE000HV45RH0	UNICREDIT	10,00%	Facebook	188,84 €	199,79 €	75,00%	14,36%	98,83 €	24,97%	46,70%	14,81%
			Facebook	188,84 €	199,79 €						
DE000HV45RJ6	UNICREDIT	10,00%	Nvidia	151,48 €	221,21 €	75,00%	29,11%	109,33 €	26,01%	49,40%	8,76%
			Amazon	1.878,27 €	1.773,84 €						
DE000HV45RK4	UNICREDIT	10,00%	General Electric (UN)	10,22 €	11,58 €	75,00%	20,58%	103,02 €	22,28%	29,70%	10,94%
			Ford Motor	9,84 €	9,00 €						
DE000HV45RL2	UNICREDIT	10,00%	Amazon	1.878,27 €	1.773,84 €	75,00%	18,00%	97,52 €	18,48%	39,50%	13,68%
			S&P 500	2.926,46 €	3.133,64 €						
FREXA0018764	EXANE FINANCE / 15/06/2022	15,00%	Broadcom	277,49 €	319,62 €	50,00%	53,31%	1.144,65 €	37,22%	53,37%	6,27%
			AMD	30,50 €	39,79 €						
			Micron Technology	33,94 €	47,52 €						
			Eurostoxx 50	3.454,70 €	3.700,25 €						
FREXA0018772	EXANE FINANCE / 15/06/2022	10,80%	Unicredit	10,66 €	12,78 €	60,00%	43,98%	1.119,30 €	23,74%	75,33%	4,80%
			Intesa Sanpaolo	1,91 €	2,34 €						
			Societe Generale	22,05 €	28,42 €						
			Thyssenkrupp	12,15 €	11,52 €						
FREXA0018780	EXANE FINANCE / 15/06/2022	13,30%	Covestro	43,62 €	43,40 €	60,00%	36,72%	1.017,37 €	35,06%	53,07%	10,12%
			Arcelor Mittal	15,31 €	15,70 €						
			Eurostoxx 50	3.454,70 €	3.700,25 €						
			Renault	52,93 €	43,96 €						
IT0006745597 (ACQUISTABILE FINO A VENERDI)	NATIXIS	10,00%	Eurostoxx 50	3.532,18 €	3.700,25 €	65,00%	21,73%	965,20 €	27,03%	47,50%	7,97%
			FCA	11,81 €	13,59 €						



ISIN	Emittente / Scadenza	Importo Maxi Cedola	Softostante	Strike	Spot	Barriera	Buffer Barriera (Wo)	Prezzi ask	Volatilità media (implicita)	Correlazione media	Yield to maturity
IT0006745662	NATIXIS / 17/09/2024	15.00%	Renault	54,86 €	43,96 €	50,00%	37,60%	957,80 €	23,27%	26,70%	12,26%
			Vodafone	160,44 €	156,78 €						
			Bayer	65,97 €	69,58 €						
			Credit Agricole	11,55 €	12,65 €						
IT0006745670	NATIXIS / 17/09/2024	15.00%	British American Tobacco	2.682,00 €	2.995,00 €	50,00%	50,97%	1.074,00 €	24,45%	39,37%	8,71%
			Eni	13,74 €	14,02 €						
			Telecom Italia	0,54 €	0,59 €						
			Unicredit	11,44 €	12,78 €						
XS1273320884	CITIGROUP	22.00%	FCA	12,14 €	13,59 €	50,00%	52,21%	1.130,37 €	26,30%	45,75%	10,82%
			Stmicroelectronics	19,02 €	22,41 €						
			Prysmian	19,83 €	20,74 €						
			Intesa Sanpaolo	2,14 €	2,34 €						
XS1273325768	CITIGROUP / 11/09/2024	25.00%	FCA	11,79 €	13,59 €	70,00%	30,22%	1.105,36 €	25,02%	36,88%	9,78%
			Unicredit	10,57 €	12,78 €						
			Stmicroelectronics	17,49 €	22,41 €						
			Amazon	1.768,33 €	1.773,84 €						
XS1973535203	CREDIT SUISSE / 23/09/2024	23.00%	Repsol	14,09 €	14,60 €	60,00%	13,25%	91,48 €	25,07%	26,05%	15,54%
			Facebook	182,80 €	199,79 €						
			Netflix	264,75 €	315,55 €						
			Arcelor Mittal	13,12 €	15,70 €						
XS1983805125	SOCIETE GENERALE	12.40%	Nokia	4,56 €	3,15 €	60,00%	39,29%	1.021,35 €	25,47%	38,28%	8,96%
			Edf	9,42 €	9,09 €						
			Zurich	385,90 €	393,70 €						
			Unione Banche Italiane	2,75 €	3,03 €						
XS2027518492	SOCIETE GENERALE / 29/04/2022	10.00%	Fineco Bank	9,60 €	11,73 €	75,00%	27,32%	909,95 €	20,25%	76,10%	10,77%
			Total	49,28 €	48,69 €						
			Arcelor Mittal	15,74 €	15,70 €						
			Kering	520,10 €	546,30 €						
NL0014034282	BNP PARIBAS	18.50%	Ing Groep	10,13 €	10,45 €	60,00%	36,92%	100,65 €	30,22%	38,47%	11,94%
			Intesa Sanpaolo	2,25 €	2,34 €						
			Bnp Paribas	46,81 €	51,22 €						
			Nokia	3,29 €	3,13 €						
NL0014034266	BNP PARIBAS / 08/11/2022	10.00%	Tenaris	10,01 €	9,83 €	40,00%	59,35%	101,85 €	28,90%	49,57%	6,63%
			Stmicroelectronics	21,22 €	22,52 €						
			Arcelor Mittal	14,52 €	15,88 €						
			Banco BPM	2,11 €	2,08 €						
NL0014034274	BNP PARIBAS / 09/11/2022	14.00%	Intesa Sanpaolo	2,34 €	2,34 €	50,00%	47,43%	98,90 €	25,71%	29,73%	9,17%
			Stmicroelectronics	21,22 €	22,52 €						
			Arcelor Mittal	14,52 €	15,88 €						
			Nokia	3,29 €	3,13 €						
			Bayer	71,71 €	69,03 €						
			Tenaris	10,01 €	9,83 €						
			Unicredit	12,09 €	12,72 €						





# Phoenix memory su Enel e Intesa per BG

**In sottoscrizione dal 29 novembre al 10 dicembre, una nuova soluzione con barriera 50% e cedole annuali del 7%**

L'industria dei certificati rimane attiva anche sul mercato primario e particolarmente propositiva è Banca Generali, che mette costantemente a disposizione della sua clientela strumenti nuovi e payoff interessanti in ottica di gestione di portafoglio. Tra le ultime emissioni, in sottoscrizione dal 29 novembre al 10 dicembre, spicca in modo particolare un Phoenix Memory agganciato ad un basket worst of composto dai titoli Enel e Intesa San Paolo (Isin XS2058741948).

Il mix dei sottostanti, entrambi distinti da un elevato dividend yield, ha permesso di far nascere un certificato dalle spiccate doti difensive, con una barriera capitale posizionata al 50% e un orizzonte temporale massimo di 4 anni. Un certificato che presenta elevate doti di asimmetria e che di fatto, guardando al lungo termine, potrebbe risentire poco di un eventuale market timing errato, un vantaggio competitivo da non trascurare rispetto all'acquisto diretto dell'azionario, oggi a livelli mediamente elevati e a rischio correzione. Come idea di consolidamento di posizioni in guadagno o semplicemente di investimento per puntare a un rendimento annuo elevato, associato a un rischio del tutto controllato, si colloca questo nuovo Phoenix Memory capace di pagare premi semestrali del 3,5%, ovvero il 7% su base annua, con margini di flessibilità decisamente marcati.



Il certificato prevede due rilevazioni ogni anno e fissa l'asticella per il pagamento del premio periodico al 60% degli strike iniziali, che verranno fissati il prossimo 10 dicembre. Ciò significa che qualora nelle finestre di osservazione, nessuno dei due sottostanti abbia perso più del 40% del proprio valore iniziale, il certificato sarà in grado in ogni caso di pagare i premi periodici. A conferma



di un'asimmetria unica nel suo genere, si sottolinea che questa emissione è dotata di effetto memoria sui premi periodici, ovvero qualora in una rilevazione non dovessero venir soddisfatte le condizioni richieste per il pagamento del premio, questo verrà accantonato e memorizzato, per essere distribuito alla prima data utile in cui si verifichino le condizioni stesse.

Già a partire dalla prima osservazione è immediatamente attiva anche l'opzione autocallable. Il certificato già dopo i primi sei mesi di vita, a patto che i due titoli sottostanti si trovino al di sopra dello strike iniziale (trigger 100%), potrà rimborsare anticipatamente pagando l'intero nominale maggiorato del premio semestrale previsto. Un buon compromesso che consente all'investitore di rientrare prima della scadenza finale quadriennale dell'intero investimento in caso di rialzi dei sottostanti.

Protagonisti di un 2019 brillante, i due titoli azionari (+18% Intesa e +36% Enel, al netto dei dividendi distribuiti) continuano a beneficiare del consensus degli analisti e pertanto potranno essere ancora nel mirino degli acquirenti nei prossimi mesi. Tuttavia, data la ciclicità dei mercati azionari, la scelta di puntare su questi mediante il certificato in collocamento presso Banca Generali dovrebbe permettere di far fronte a eventuali fasi correttive, continuando a incassare i premi e proteggendo il capitale, fino a un livello rispettivamente pari al 60% e 50% degli strike iniziali.

## PHOENIX MEMORY

<b>Emittente</b>	Société Générale
<b>Sottostante</b>	Enel/ Intesa San Paolo
<b>Barriera</b>	50%
<b>Tipo Barriera</b>	a scadenza
<b>Premio</b>	3,50%
<b>Frequenza</b>	semestrale
<b>Trigger premio</b>	60%
<b>Trigger autocallable</b>	100%
<b>Collocamento</b>	Banca Generali dal 29/11 al 10/12/2019
<b>Scadenza</b>	18/12/2023
<b>Isin</b>	XS2058741948



# Telecom italia, settore TLC in fermento

**Telefonica annuncia la ristrutturazione, ipotesi di deal tra DT e Orange, mentre il Governo spinge per un'integrazione di Open Fiber in TIM**

Telecom Italia perde posizioni e si allontana dai massimi di periodo toccati a 0,5917 euro, arretrando fino ai correnti 0,5728 euro, appoggiandosi di fatto su un supporto statico ora diventato lieve resistenza. La corsa è andata di pari passo con la positività dei mercati azionari, ma area 0,6 euro si è confermata una zona particolarmente complessa da superare. Nuovi impulsi, rialzisti o meno, potrebbero arrivare però dal settore delle TLC tornato in fermento. E' infatti notizia di questi giorni di come Telefonica abbia avviato il processo di ristrutturazione interno delle attività del Gruppo che prevede la separazione e la valorizzazione del business ispano-americano, la concentrazione sui quattro mercati principali (Brasile, Spagna, Germania e UK), la costituzione di due nuove società per valorizzare 3 business ad elevata potenzialità di crescita.

Le news del settore toccano anche Orange che ha però smentito le indiscrezioni di un presunto deal con DT. Per quanto riguarda Telecom Italia la questione si fa più complessa anche perché il tema ruota attorno ad Open Fiber. Le indiscrezioni di stampa uscite in questi giorni vedrebbero il governo spingere per un'integrazione di Open Fiber in Tim. Quest'ultima potrebbe presentare un'offerta per il 50% della quota di Cassa depositi e prestiti (Cdp) pagando con nuove azioni. In tal caso, Cdp potrebbe salire al 22% di Tim, diventandone il primo azionista. A quel punto, la rete sarebbe ancora verticalmente integrata ma, considerando l'influenza del governo, non sarebbe più necessaria la separazione dell'infrastruttura. L'ultimo tassello del puzzle coinvolge ENEL che

non sembrerebbe essere disposta a cedere la sua quota in Open Fiber (50%). Per cavalcare i movimenti di Telecom Italia, attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 14 certificati a leva fissa, di cui 8 emessi da Vontobel, 4 da UniCredit e 2 da SocGen. Queste emissioni consentono di moltiplicare con leva X2, X3 e X5, l'andamento del titolo nell'arco della giornata di contrattazioni. La leva fissa è garantita dal meccanismo di re-strike giornaliero, che tuttavia provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday, ovvero il cosiddetto compounding effect che agisce sulle quotazioni tanto più è alta la leva offerta.

A questi si affiancano ben 57 tra Mini future e Turbo che consentono all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare sono 39 le emissioni messe a disposizione da BNP Paribas e 18 quelle firmate da Unicredit.

Chiude il quadro dei certificati agganciati al titolo Telecom Italia la serie di 16 Corridor di cui 9 firmati SocGen e 7 UniCredit, prodotti in grado di generare rendimento al rispetto di un trading range prestabilito. Scadenze anche a un mese e mezzo per estrarre valore dalla lateralità dei corsi. Chiudono il quadro 19 StayUP e 4 StayDOWN targati SocGen, un'evoluzione dei Corridor con una sola barriera invalidante posta rispettivamente al rialzo e al ribasso.



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D004
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D012
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VN9D0Z8
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF7WQL9
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58J00
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VF58HM8
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF7WQP0
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VN9D0Y1

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41J73
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	15/10/2021	DE000HV41J81
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	16/10/2020	DE000HV40U46
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	16/10/2020	DE000HV40U53



## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1966785732
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1966806249

## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5000	20/12/2019	NL0013882996
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5078	19/12/2025	NL0014002438
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5000	19/06/2020	NL0014036857
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4800	20/12/2019	NL0013881121
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4750	19/06/2020	NL0014036840
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4750	19/12/2025	NL0013878473
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6000	20/12/2019	NL0013644941
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6000	19/06/2020	NL0014036907
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6039	19/12/2025	NL0013034523
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6300	20/12/2019	NL0013644958
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6300	19/06/2020	NL0014036915
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6397	19/12/2025	NL0012875629



## I MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Short	UniCredit	Telecom Italia	0,976935	Open End	DE000HV4A835
Mini Short	UniCredit	Telecom Italia	1,139775	Open End	DE000HV4A843

## I TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,442308	Open End	DE000HV476A9
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,73978	Open End	DE000HV47QK2
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,596246	Open End	DE000HV476F8
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,46242	Open End	DE000HV476B7
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,719786	Open End	DE000HV47QJ4
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,616124	Open End	DE000HV476G6
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,699792	Open End	DE000HV47QH8
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,635998	Open End	DE000HV476H4
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,402098	Open End	DE000HV47686
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,482518	Open End	DE000HV476C5
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,382	Open End	DE000HV47678
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,50263	Open End	DE000HV476D3





NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,42221	Open End	DE000HV47694
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,655872	Open End	DE000HV476J0
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,540136	Open End	DE000HV47QG0
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,675746	Open End	DE000HV476K8

### I CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,68 Barriera down: 0,36”	20/12/2019	LU1937514310
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,66 Barriera down: 0,38”	20/12/2019	LU1937514583
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,60 Barriera down: 0,40”	20/12/2019	LU2000237904
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,74 Barriera down: 0,38”	20/12/2019	LU1921183361
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,64 Barriera down: 0,42”	20/03/2020	LU2024224979
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,68 Barriera down: 0,38”	19/06/2020	LU2024225273
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,62 Barriera down: 0,44”	20/03/2020	LU2024225190
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,66 Barriera down: 0,40”	19/06/2020	LU2024225356
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,72 Barriera down: 0,40”	20/12/2019	LU1921183445
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,4	20/12/2019	LU1946260459
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,38	20/12/2019	LU1946260376



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,36	20/12/2019	LU1946260293
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,32	20/12/2019	LU1946260020
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,4	19/06/2020	LU2024212297
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,44	19/06/2020	LU2024212370
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,46	20/03/2020	LU2024211992
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,48	20/03/2020	LU2024212024
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,42	20/12/2019	LU1946471072
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,44	20/03/2020	LU2024211729
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,46	20/12/2019	LU2000239868
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,44	20/12/2019	LU2000239785
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,64	19/06/2020	LU2024217338
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,62	20/03/2020	LU2024217254
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,68	19/06/2020	LU2024217411
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,60	20/03/2020	LU2024217171



## I CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	UniCredit	Telecom Italia	“Barriera up: 0,75 Barriera down: 0,40”	19/12/2019	DE000HV44WY8
Corridor	UniCredit	Telecom Italia	“Barriera up: 0,70 Barriera down: 0,44”	18/06/2020	DE000HV47C33
Corridor	UniCredit	Telecom Italia	“Barriera up: 0,62 Barriera down: 0,34”	18/06/2020	DE000HV47C17
Corridor	UniCredit	Telecom Italia	“Barriera up: 0,68 Barriera down: 0,46”	19/03/2020	DE000HV47C09
Corridor	UniCredit	Telecom Italia	“Barriera up: 0,65 Barriera down: 0,3”	19/12/2019	DE000HV44WX0
Corridor	UniCredit	Telecom Italia	“Barriera up: 0,64 Barriera down: 0,40”	18/06/2020	DE000HV47C25
Corridor	UniCredit	Telecom Italia	“Barriera up: 0,60 Barriera down: 0,38”	19/03/2020	DE000HV47BZ2



## TELECOM



Sprint rialzista di Telecom che si riporta nei pressi di 0,6 euro, un livello chiave per la tlc italiana. Telecom infatti dopo una lunga fase ribassista che ha caratterizzato i corsi dalla seconda metà del 2015 sembra stia cercando di costruire un bottom da cui ripartire. Lo segnalano diversi aspetti. A 0,43 euro il titolo sembra aver trovato un supporto chiave e per un periodo piuttosto lungo i prezzi hanno oscillato tra tale supporto e l'area di prezzo di 0,6 euro. RSI invece dà un doppio segnale. In primis la forte divergenza rialzista sui minimi di maggio e agosto del 2019 e successivamente il forte ipercomprato di novembre. Elemento che sembra denotare come al momento il mercato sia nelle mani dei compratori. Questo però è il livello da infrangere per confermare l'uscita dalla fase negativa e mettere nel mirino prima 0,65 e poi 0,7 euro. Al contrario invece il break di 0,55 euro e della trend rialzista di breve periodo, costruita sui minimi di agosto e ottobre potrebbe portare un po' di volatilità di breve, con supporti a 0,52 e 0,5 euro.

Collezionare  
premi  
offre grandi  
soddisfazioni.



## Cash Collect Autocallable Worst Of Certificati con effetto memoria.

Questi Certificati offrono cedole trimestrali condizionate se alle Date di Osservazione prestatibili i valori di entrambi i sottostanti sono pari o superiori ai rispettivi livelli di Barriera. L'Effetto Memoria consente di ricevere le cedole condizionate non corrisposte in precedenza se, a una Data di Valutazione successiva, la condizione per il pagamento è soddisfatta. Inoltre consentono il rimborso anticipato se, alle medesime date di osservazione trimestrali, il valore di entrambi i sottostanti è pari o superiore alle rispettive soglie di rimborso automatico.

A Scadenza, se non si verifica l'Evento Barriera, il Certificato rimborsa il prezzo di emissione e paga l'ultima cedola condizionata, oltre a eventuali cedole non pagate in precedenza. Se invece almeno uno dei sottostanti si trova al di sotto della relativa Barriera, il Certificato rimborsa un valore che replica linearmente la performance negativa realizzata dal sottostante peggiore. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il valore di almeno uno dei sottostanti risulti inferiore a quello corrispondente alla rispettiva Barriera.

Codice ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera %	Barriera (EUR)	Cedola Condizionata Trim. (EUR)
DE000HV47CT3	SAIPEM / TERNA	4,112 / 5,924	70%	2,8784 / 4,1468	3,15
DE000HV47CU1	STM / TENARIS	20,67 / 9,362	65%	13,4355 / 6,0853	4,30
DE000HV47CV9	AXA / GENERALI	23,83 / 18,235	70%	16,681 / 12,7645	2,25

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 17.11.2022. Negoziazione su CERT-X di Euro TLX.

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 Certificati Cash Collect Autocallable Worst Of con Effetto Memoria emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante multiplo senza protezione del capitale (Base Prospectus for Securities with Multi-Underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 1 marzo 2019, passaportato presso CONSOB in data 1 marzo 2019, modificato ed integrato dal Supplemento datato 30 aprile 2019. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascun strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul CERT-X di EuroTLX. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.





## JUVENTUS, DAL 2 DICEMBRE AL VIA L'ADC

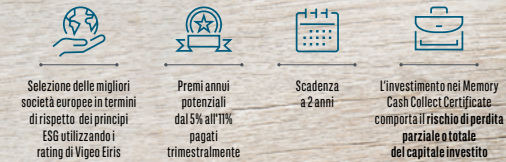
Il CdA della Juventus FC SpA ha deliberato di esercitare integralmente la delega per l'aumento di capitale da 300 milioni di euro che inizierà il prossimo 2 dicembre per terminare il 18, con i diritti di opzione che saranno negoziabili in Borsa fino al 12 dicembre. Nel dettaglio, in esecuzione dell'aumento saranno emesse un massimo di 322.485.328 azioni ordinarie Juventus di nuova emissione da offrire in opzione agli azionisti della società nel rapporto di 8 nuove azioni ogni 25 azioni Juventus possedute, al prezzo di sottoscrizione di 0,93 euro per ciascuna. La controllante Exor ha già assunto l'impegno di sottoscrivere la quota di propria pertinenza, pari a circa il 63,8% per circa 191,2 milioni. Venerdì sulla base del prezzo di chiusura della giornata, verrà fissato un fattore di rettifica "K" che dovrà essere applicato a tutti gli strike iniziali dei Certificates in circolazione.

## AMPLIFON, NUOVI RECORD +77% IN UN ANNO

Amplifon aggiorna i massimi storici e ora vale più di 5,7 miliardi di capitalizzazione. Nell'ultimo anno il titolo ha guadagnato circa il 77%. Positivi anche i dati con la trimestrale uscita in questi giorni. L'utile netto è salito del 18% rispetto al dato di un anno prima a quota 17,7 milioni. Sul fronte del consensus, gli analisti confermano 3 rating "Buy", 11 "Neutral", 1 "Sell". Il prezzo medio obiettivo di un anno si attesta a 21,87 euro, inferiore alle attuali quotazioni di 26,26 euro.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

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



2°  
EMISSIONE

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	BARRIERA	ESG GLOBAL OPINION*	RANKING VS SETTORE*
NL0014034290	Intesa Sanpaolo	2,343 €	2,25% (9,00% p.a.)	70% (1,6401 €)	Robust	6/31
NL0014034308	Société Générale	28,390 €	2,50% (10,00% p.a.)	70% (19,8730 €)	Advanced	4/31
NL0014034316	Air France-KLM	10,250 €	2,75% (11,00% p.a.)	70% (7,1750 €)	Advanced	2/22
NL0014034324	Saipem	4,438 €	2,10% (8,40% p.a.)	70% (3,1066 €)	Robust	1/23
NL0014034332	Renault	46,745 €	2,25% (9,00% p.a.)	70% (32,7215 €)	Robust	6/40
NL0014037608	Enel	6,866 €	1,25% (5,00% p.a.)	70% (4,8062 €)	Advanced	3/64
NL0014034357	Anglo American (UK)	2.064.500 £	2,50% (10,00% p.a.)	70% (1.445.1500 £)	Advanced	4/44
NL0013875974	ABN Amro	18,255 €	1,55% (6,20% p.a.)	70% (12,7785 €)	Advanced	2/31
NL0013876030	Nokia	4,6475 €	1,90% (7,60% p.a.)	70% (3,2533 €)	Advanced	1/39
NL0013876048	Peugeot	22,92 €	2,10% (8,40% p.a.)	70% (16,044 €)	Advanced	1/40

\* Fonte: Vigeo Eiris - Valori aggiornati a Novembre 2019. Opinione: **Weak** indica un punteggio ESG inferiore a 50; **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 benefici connessi alla decisione di investire nei Certificates, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/09/2019 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificates e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificates comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio di insolvibilità e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Cash-in-Over i Certificates sono venduti prima della scadenza. L'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificates siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificates sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## ENEL, PRESENTATO IL PIANO INDUSTRIALE

Enel ha presentato il nuovo piano industriale, che presenta un lieve miglioramento al piano dello scorso anno, puntando però con decisione sul processo di decarbonizzazione, già in accelerazione in modo significativo. Per questa ragione ENEL ha ricevuto per la prima volta un rating “AAA”, rispetto a “AA” attribuito nel 2018, da Msci Esg Research Ltd., uno dei principali fornitori di ricerche e dati che misurano le performance delle aziende sulla base di fattori ambientali, sociali e di governance (Esg). Per questo molti analisti hanno rivisto al rialzo i loro giudizi, lasciando intendere che potrebbe esserci ulteriore spazio di apprezzamento per il titolo, grazie anche ai flussi di fondi ESG.

## ATLANTIA, IL GOVERNO METTE SOTTO PRESSIONE IL TITOLO

Vendite sul titolo Atlantia sui timori per il futuro delle concessioni autostradali. Secondo indiscrezioni di stampa il governo giallo-rosso starebbe pensando a una via legislativa, come la cancellazione della legge 101/2008 che blindava il contratto di ASPI, per la revoca delle concessioni. Gli analisti rimangono scettici, ritengono realistico un compromesso che comporti una revoca parziale o tagli delle tariffe. Il Governo sarebbe irritato anche per la frenata di Atlantia su Alitalia. Lo scontro col governo appare duro anche per il tema dei report falsificati sulla sicurezza dei ponti, ma lo scenario negoziale sembra possa ancora essere seguito.

## 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.



## La protezione secondo Exane

**Capitale protetto incondizionato con scadenza 1 anno e partecipazione all'andamento di un basket azionario. Exane mette a disposizione quello che non c'era.**

Il segmento dei certificati a capitale incondizionatamente protetto si sta progressivamente impoverendo in termini di emissioni, per il basso appeal in termini di rendimento dovuto ai sempre più ridotti margini di manovra per gli emittenti, causati dalle condizioni di mercato che rendono costosa la protezione incondizionata. Per contro, sta crescendo il numero di certificati con barriere molto profonde e opzioni sulla carta molto difensive, quali ad esempio l'Airbag, in scia alla richiesta di rendimento da parte degli investitori, anche quelli più avversi al rischio. Tuttavia, rimane imprescindibile per molti la garanzia di poter blindare il capitale investito anche a fronte di rendimenti potenziali minimi e da qui nasce la caccia a quelle poche emissioni ancora in grado di proteggere incondizionatamente l'investimento.

Una novità in questo senso è stata recentemente portata all'attenzione dei mercati da Exane, l'emittente di un nuovo e atipico Equity Protection con Cedola (Isin FREXA0021115) agganciato ad un basket di titoli worst of composto da FCA, Leonardo, Enel e Banco BPM.

Guardando al profilo di rimborso, il certificato prevede una scadenza di solo un anno, al 19 novembre 2020 e consente di fissare a un massimo del 5% le perdite in conto capitale data la protezione di





## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

950 euro rispetto ai 1000 euro nominali, a cui si aggiungerà una cedola incondizionata a scadenza dell'1,3%.

Dal livello di protezione, ovvero il 95%, verrà inoltre riconosciuta la performance del titolo peggiore senza alcun limite di rendimento. Di fatto considerando la cedola incondizionata a scadenza, il capitale protetto sale al 96,3% dell'intero nominale. Il ribasso accusato dai sottostanti ha avuto fisiologiche, anche se meno marcate, ripercussioni sui corsi del certificato. A fronte di un -8% circa dell'attuale worst of, ovvero FCA, con il titolo Leonardo che si è invece fermato al -6,6%, il certificato presenta un prezzo lettera al CertX di 989,85 euro dai 1000 euro iniziali.

Nonostante un market-timing certamente non perfetto, vale la pena evidenziare che partendo da questi prezzi, considerando la protezione (95%) e la cedola incondizionata (1,3%), il capitale a rischio è oggi pari al 2,7%. Un trade-off decisamente accettabile per sfruttare senza cap ai rendimenti massimi conseguibili un paniere di titoli appartenenti alle migliori Blue Chips italiane.

La breve scadenza consente all'Equity Protection con cedola di poter essere inserito in portafoglio per gestire la componente azionaria in con rischio decisamente contenuto, potendo puntare senza particolari patemi d'animo sulla prosecuzione del trend rialzista dei mercati, nonostante la battuta d'arresto sui titoli che hanno corso di più nell'ultimo trimestre, Leonardo, FCA ed Enel.

<b>Nome</b>	Equity Protection con Cedola
<b>Emittente</b>	Exane
<b>Sottostante / Strike</b>	"FCA / 14,684 ; Leonardo / 11,45 ; Banco BPM / 2,067 ; ENEL / 6,983"
<b>Protezione</b>	95%
<b>Cedola</b>	1,50%
<b>Trigger cedola</b>	incondizionata
<b>Cap</b>	NO
<b>Rimborso minimo</b>	950 euro
<b>Scadenza</b>	19/11/2020
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	FREXA0021115



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 26/11/2019
IT0006745670	Phoenix	17/09/2024	1.072,65
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/2023	954,2
IT0006745704	Multi Bonus Cap	02/11/2021	1.020,65
IT0006745688	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.021,75
IT0006745696	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.029,40
IT0006745662	Phoenix	17/09/2024	957,75



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 2 DICEMBRE

#### Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il prossimo 2 dicembre alle ore 16 l'ultimo appuntamento 2019 con 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 Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

### 9 DICEMBRE

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 9 dicembre alle ore 16, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>



## Il primo evento dedicato al mondo dei certificati

### Un evento divenuto imperdibile nel panorama finanziario italiano

Certificati e Derivati e Finanza OnLine presentano la 13ª edizione degli ICA, che vedrà in gara i protagonisti dell'industria dei certificati di investimento e premieranno i migliori certificati ed emittenti dell'anno.

La premiazione si terrà a Milano il 5 dicembre 2019

ICA 13

#ICA2019

Sponsor

Wall Street Italia

Organizzato da

Certificate Journal

Certificati  
Derivati.it

FINANZA ONLINE

TRIBOO



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 12 DICEMBRE

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 12 dicembre 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>

### 19 DICEMBRE

#### Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 19 dicembre 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>

### 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.

CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank  
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 08/11/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	119,85	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	119,15	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	117	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	99,90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	134,95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	100,30	09/07/18	10/07/20

# La posta del Certificate Journal

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

*Gentile Redazione*

*sono un assiduo frequentatore del vostro sito e volevo porvi questa domanda.*

*Il certificato Leonteq con ISIN: CH0499657317 nel sito è riportato con rischio cambio =NO mentre nel KID dell'emittente viene riportata questa frase:*

*Attenzione al rischio di cambio. Riceverete pagamenti in una valuta straniera, quindi il rendimento finale che otterrete dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute.*

*Apparentemente mi sembra una contraddizione*

*Vi ringrazio anticipatamente per la risposta e porgo cordiali saluti.*

M.L.



► Gent.mo Lettore,

il certificato da lei indicato è un Phoenix Memory scritto su un paniere di titoli italiani quali Enel, Eni, e Unicredit che sono tutti quotati in euro. Anche il certificato è negoziato in euro e pertanto nel caso specifico le confermiamo che il certificato non è esposto al rischio cambio.

## Vontobel

PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	NAME	UNDERLYING	STRIKE LEVEL	AUTOCALL (VALUE)	COUPON BARRIER (VALUE)	COUPON AMOUNT	NOMINAL AMOUNT	MATURITY
DE000VE39J47	Cash Collect Express Certificate	Allianz, Axa, Generali	217,6	110% (239,36)	80% (174,08)	EUR 0,86	100	21/11/2022
DE000VE39J13	Cash Collect Express Certificate	Deutsche Telekom, STM, Telecom Italia	15,085	110% (16,594)	80% (12,068)	EUR 0,91	100	20/05/2021
DE000VE39J29	Cash Collect Express Certificate	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	6,872	110% (7,559)	80% (5,498)	EUR 1,36	100	28/11/2022
DE000VE39JW6	Memory Cash Collect Express Certificate	Intesa Sanpaolo	2,336	120% (2,8032)	90% (2,1024)	EUR 0,85	100	21/11/2022



## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Issuer Call per il Mini Future

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato di voler esercitare la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il Mini Future su FCA identificato dal codice Isin GB00B78TTD36. In particolare, l'emittente ha comunicato che l'8 gennaio prossimo sarà data di esercizio e con la rilevazione del prezzo di chiusura in questa data verrà determinato il valore di rimborso del certificato. Nel comunicato è specificato che il Mini Future verrà cancellato dalle negoziazioni il 6 gennaio 2020.

### ► Torna la lettera su alcune emissioni di Banca IMI

Banca IMI revoca la modalità bid only su una serie di emissioni. In particolare, l'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo tramite un comunicato ufficiale di Borsa Italiana informa che a partire dalla seduta del 29 novembre su alcuni strumenti è stata ripristinata la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono il Cash Collect Memory su E.On Isin IT0005380537, il Digital su Eurostoxx Select Dividend 30 Isin IT0005380529, l'Express Plus su FTSE MIB Isin IT0005380545, il Bonus Plus su Sanofi Isin IT0005383481, il Cash Collect Memory su Enel Isin IT0005383499, il Digital su Eurostoxx 50 Isin IT0005383507 e l'Express Plus su Eurostoxx Banks IT0005383515.

### ► Phoenix Memory monetario: premio in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Isin XS1556032677 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurInr, EurBrl, EurMxn e EurRub. In particolare, alla data di osservazione del 28 novembre il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 5 dicembre verrà messo in pagamento l'importo periodico di 280 euro a certificato, ovvero del 2,88% sul nominale di 10000 euro.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
Petrolio WTI Future		StayUP	20/03/2020	LU2024214400	8,11 €	€46,00
Petrolio WTI Future		StayDOWN	20/03/2020	LU2024219623	6,14 €	€64,00
FTSE MIB		StayUP	19/06/2020	LU2024213691	8,85 €	19000
FTSE MIB		StayDOWN	19/06/2020	LU2024218732	6,22 €	25000

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	21/11/2022	XS2065468162	993,70 €	0.60% mensile (7.20% p.a.)
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	21/11/2022	XS2065468329	998,50 €	0.55% mensile (6.60% p.a.)
Basket equipesato (EUR/MXN, EUR/TRY, EUR/BRL, EUR/ZAR)	CASH COLLECT PLUS+	02/11/2022	XS2043069231	1.016,30 €	0.45% mensile (5.40% p.a.)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Basket Worst Of (FTSE MIB, SMI, S&P500)	BONUS	25/10/2021	XS2043003131	88,65 €	100,00 €



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





## A segno l'Express su Sap

Prende la prima via di uscita disponibile l'Express di Société Générale scritto su Sap identificato dal codice Isin XS1864562035. Emesso un anno fa a un prezzo di 100 euro il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 28 novembre. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura del titolo al di sopra dei 90,83 euro richiesti per l'attivazione dell'opzione autocallable. L'Express è stato pertanto revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 6,5% per un ammontare complessivo di 106,5 euro.

## Alibaba sfonda la barriera del Reverse Bonus Cap

Alibaba ha festeggiato nel modo migliore l'esordio sulla Borsa di Hong Kong mettendo a segno un rialzo del 6,25%. Con questo nuovo slancio, il titolo già quotato a New York, si sta riavvicinando ai suoi massimi storici di 210,86 dollari fatti segnare a giugno 2018. Tutta questa euforia sul titolo ha però travolto la barriera del Reverse Bonus Cap di Unicredit scritto sul colosso dell'e-commerce identificato dal codice Isin DE000HV45VA7. In particolare, lo scorso 27 novembre il certificato ha subito la violazione del livello di 198,9 dollari e ha di conseguenza perso le sue opzioni caratteristiche, quali il Bonus e la protezione condizionata, e fino alla scadenza del 17 giugno 2020 seguirà il titolo replicandone inversamente le performance, fermo restando il limite imposto dal cap.

### 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)	140%	150%	120%	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\*.

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** **SOCIETE GENERALE**

\*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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	18/11/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,5%	18/11/2020	CH0503166362	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	18/11/2019	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,667%	18/11/2020	CH0503166388	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Veolia, Iberdrola	18/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57%	13/11/2023	DE000HV46TQ5	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib	18/11/2019	Barriera 70%; Coupon 5%	20/11/2023	IT0005386930	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Aegon, Air France, Unicredit, Twitter	18/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Coupon 20%	01/11/2023	JE00BGBBH804	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Credit Suisse	BP; Enel, Total, RWE	18/11/2019	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,55%; Maxi Coupon 15%	23/12/2024	XS1973530667	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	EDF	18/11/2019	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,8%	06/11/2023	XS2021841890	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	American Water Works, Geberit, Veolia, Suez, Severn	18/11/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%	25/10/2023	XS2024901667	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Iliad, Société Générale	18/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,31%	04/11/2024	XS2024923125	Cert-X
<i>Phoenix Memory</i>	<i>BNP Paribas</i>	<i>FCA, Unicredit</i>	<i>18/11/2019</i>	<i>Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,21%</i>	<i>04/11/2024</i>	<i>XS2024923471</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Phoenix Memory</i>	<i>BNP Paribas</i>	<i>Unicredit, STMicroelectronics</i>	<i>18/11/2019</i>	<i>Barriera 50%; Cedola e Coupon 2%</i>	<i>04/11/2024</i>	<i>XS2024923984</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Athena Certificate</i>	<i>BNP Paribas</i>	<i>FCA, Unicredit</i>	<i>18/11/2019</i>	<i>Barriera 50%; Coupon 9,34%</i>	<i>31/10/2022</i>	<i>XS2030665546</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Phoenix Memory</i>	<i>BNP Paribas</i>	<i>Ing, Daimler, Kering, Bayer</i>	<i>18/11/2019</i>	<i>Barriera 58%; Cedola e Coupon 0,72%</i>	<i>18/11/2022</i>	<i>XS2030671940</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Phoenix Memory</i>	<i>BNP Paribas</i>	<i>Intesa Sanpaolo</i>	<i>18/11/2019</i>	<i>Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%</i>	<i>22/11/2022</i>	<i>XS2030699362</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Phoenix</i>	<i>Banca IMI</i>	<i>Engie, Bayer</i>	<i>18/11/2019</i>	<i>Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,903%</i>	<i>14/11/2023</i>	<i>IT0005385692</i>	<i>Sedex</i>
<i>Phoenix Memory</i>	<i>Leonteq</i>	<i>Leonardo, Prysmian, Tenaris</i>	<i>19/11/2019</i>	<i>Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%</i>	<i>22/11/2021</i>	<i>CH0503166628</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Phoenix Memory Airbag</i>	<i>Credit Suisse</i>	<i>Natixis, Axa, Kraft, Volkswagen</i>	<i>19/11/2019</i>	<i>Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%</i>	<i>21/11/2024</i>	<i>XS1973539379</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Autocallable Twin Win</i>	<i>BNP Paribas</i>	<i>Brent</i>	<i>19/11/2019</i>	<i>Barriera 60%; Coupon 5%</i>	<i>24/03/2021</i>	<i>XS2013012468</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Phoenix Memory</i>	<i>Banca IMI</i>	<i>Cac 40, Ibex 35</i>	<i>19/11/2019</i>	<i>Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,1%</i>	<i>10/11/2023</i>	<i>XS2074521654</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Fixed Cash Collect</i>	<i>Unicredit</i>	<i>Enel</i>	<i>19/11/2019</i>	<i>Barriera 70%; Cedola e Coupon 1%</i>	<i>21/12/2023</i>	<i>DE000HV47JG5</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Fixed Cash Collect</i>	<i>Unicredit</i>	<i>ENI</i>	<i>19/11/2019</i>	<i>Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8%</i>	<i>21/12/2023</i>	<i>DE000HV47JH3</i>	<i>Cert-X</i>
<i>Fixed Cash Collect</i>	<i>Unicredit</i>	<i>ENI</i>	<i>19/11/2019</i>	<i>Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,05%</i>	<i>21/12/2023</i>	<i>DE000HV47JJ9</i>	<i>Cert-X</i>



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	BNP Paribas	ORO	19/11/2019	Barriera 69%; Bonus 100%; Cap 140%	01/11/2023	XS2020244591	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Linde	20/11/2019	Barriera 70%; Coupon 7,06%	21/11/2024	GB00BKD45B43	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Société Générale	RWE, E.On, Siemens, Valeo	20/11/2019	Barriera 53%; Trigger 60% Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Coupon 15%	01/11/2023	XS2043144893	Cert-X
Bonus Cap	Vontobel	Mediobanca	20/11/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 103,68%	18/08/2020	DE000VE38XB3	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Leonardo	20/11/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 105,48%	18/11/2020	DE000VE38XC1	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Volkswagen	20/11/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	18/11/2020	DE000VE38XD9	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Bnp Paribas	20/11/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,61%	18/11/2020	DE000VE38XE7	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Euro Stoxx Banks	20/11/2019	Barriera 85%; Bonus e Cap 108,06%	18/11/2020	DE000VE38XF4	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Repsol	20/11/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 111,02%	18/11/2020	DE000VE38XG2	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Orange	20/11/2019	Barriera 85%; Bonus e Cap 109,51%	18/11/2020	DE000VE38XH0	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Exor, Ferrari, Volkswagen	21/11/2019	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,66%	22/11/2024	DE000MS8KHX2	Cert-X
Tracker	SmartETN	Cirdan Alternative Option Index	21/11/2019	-	14/10/2024	XS2065948296	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	Axa	21/11/2019	Barriera 60%; Cedola 0,35%	25/11/2022	XS2072944114	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	Eni	21/11/2019	Barriera 60%; Cedola 0,35%	27/11/2023	XS2072944387	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Orange	21/11/2019	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,825%	15/11/2022	XS2080549889	Cert-X
Shark Rebate	Mediobanca	Eurostoxx 50	21/11/2019	Barriera 130%; Rebate 16%	15/11/2022	XS2080550465	Cert-X
Butterfly	UBS	Hang Seng China Enterprises	22/11/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriere 64% e 120%	22/11/2022	DE000UY9DY68	Cert-X
Crescendo One Star	Exane	PayPal, Square, Wirecard	22/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65%	30/11/2022	FREXA0021289	Cert-X
Crescendo One Star	Exane	Daimler, Renault, Tesla	22/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75%	30/11/2022	FREXA0021297	Cert-X
Crescendo Reverse	Exane	Nasdaq 100, S&P 500	22/11/2019	Barriera 100%; Coupon 1,85%	17/11/2022	FREXA0021321	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Saipem	22/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5%	29/10/2021	JE00BGBBKB41	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Porsche	22/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6%	20/11/2023	JE00BGBBLT99	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Axa	22/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5%	29/11/2022	XS2033982633	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	22/11/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,6%	21/11/2022	XS2065468162	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	22/11/2019	Barriera 145%; Cedola e Coupon 0,55%	21/11/2022	XS2065468329	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eni	25/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,05%	27/05/2024	IT0005388001	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Intesa Sanpaolo, Unicredit	25/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1%	27/06/2022	XS1273322310	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Eurostoxx 50	26/11/2019	Barriera 75%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 5,5%	20/11/2024	DE000UD0PGV1	Cert-X
Bonus Cap	UBS	UBS Global Quality Dividend Payers	26/11/2019	Barriera 65%; Bonus 100%; Cap 140%	22/05/2023	DE000UY9AS69	Cert-X
Open End	Exane	Basket 26 azioni UK	26/11/2019	-	-	FREXA0021164	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	26/11/2019	Protezione 95%; Cedola 2%	20/11/2023	IT0005381402	Cert-X
Credit Linked	BNP Paribas	Mediobanca	26/11/2019	-	11/01/2024	XS1941755156	Cert-X
Credit Linked	BNP Paribas	Mediobanca	26/11/2019	-	05/07/2024	XS1941757525	Cert-X
Credit Linked	BNP Paribas	Mediobanca	26/11/2019	-	11/01/2024	XS1941759653	Cert-X
Credit Linked	BNP Paribas	Mediobanca	26/11/2019	-	11/01/2024	XS1941759901	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Eni, Ferragamo, Intesa Sanpaolo	26/11/2019	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,32%	04/11/2024	XS2021350132	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	26/11/2019	Barriera 50%; Cedola 0,35%	21/11/2023	XS2078690232	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	Kering	27/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2%	29/05/2023	DE000HV477Z4	Cert-X
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/11/2019	Protezione 90%; Cedola 3,3%	28/11/2025	IT0005381436	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/11/2019	Protezione 95%; Cedola 2%	29/11/2029	IT0005381428	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Euro Istox ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	10/12/2019	Protezione 100%; Partecipazione 65%	14/12/2026	XS2073803939	Sedex



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005220592	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3712,56	3100,76	06/12/2019	105,6	105,1	-0,47%
XS1314819266	EXPRESS COUPON PLUS	Basket monetario equipesato	-	-	10/12/2019	1037,65	1030	-0,74%
XS1667651456	ATHENA RELAX	Intesa Sanpaolo	2,312	2,8	12/12/2019	104,25	100	-4,08%
XS1113818105	PHOENIX	Intesa Sanpaolo	2,312	3,226	12/12/2019	104,9	104,4	-0,48%
DE000HV42L29	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Deutsche Bank	6,595	9,312	13/12/2019	78,75	70,82	-10,07%
DE000HV42LB3	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Renault	43,925	65,1	13/12/2019	69,1	67,47	-2,36%
DE000HV42LF4	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tenaris	9,7	13,15	13/12/2019	86,35	73,76	-14,58%
DE000HV40RL3	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Volkswagen Priv	176,34	173,16	13/12/2019	101,82	101,5	-0,31%
DE000HV40RJ7	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	2,966	3,799	13/12/2019	98,53	101,6	3,12%
DE000HV40RG3	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tenaris	9,7	14,96	13/12/2019	65,59	64,84	-1,14%
DE000HV40RB4	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Renault	28,655	93,36	13/12/2019	65,73	65,23	-0,76%
DE000HV40R74	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa Sanpaolo	2,312	3,015	13/12/2019	98,84	101,8	2,99%
DE000HV40R66	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	FCA	13,518	18,604	13/12/2019	101,18	102,3	1,11%
DE000HV40R17	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Deutsche Bank	6,595	11,49	13/12/2019	57,78	57,4	-0,66%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000HV42LE7	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	5,302	0,503	13/12/2019	63,95	63,63	-0,50%
XS1669443761	OUTPERFORMANCE	Eur / Brl	4,611	3,8142	13/12/2019	1005,1	1000	-0,51%
XS1280030708	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	16/12/2019	762,9	665,14	-12,81%
GG00BF8H6G56	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	3712,56	3111,37	20/12/2019	108,1	108,3	0,19%
IT0005068785	COUPON PREMIUM	FTSE 100	7397,42	6633,51	20/12/2019	103,5	103,05	-0,43%
IT0005068793	TARGET CEDOLA	BMW	73,44	91,01	20/12/2019	95,15	95	-0,16%
DE000HV4AT33	EXPRESS	Saipem	4,229	68,501	20/12/2019	6,35	6,17	-2,83%
DE000HV4AT25	EXPRESS	Intesa Sanpaolo	2,312	3,154	20/12/2019	100,55	100	-0,55%
XS1778817087	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	FCA	13,518	17,898	23/12/2019	99,6	100,85	1,26%
XS1778817160	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unicredit	12,638	14,05	23/12/2019	100,35	100,8	0,45%
XS1778817244	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unicredit	12,638	14,05	23/12/2019	76,45	70,01	-8,42%
XS1132016905	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Eurostoxx 50	3712,56	3192,47	24/12/2019	1028	1000	-2,72%
XS1490807754	EXPRESS COUPON PLUS	Basket monetario equipesato	-	-	27/12/2019	1011,35	1012,6	0,12%
IT0005066722	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	321,6	263,92	27/12/2019	1150,47	1152,99	0,22%



# BANCO BPM

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico ancora positivo per Banco Bpm, ma attualmente in fase di stallo. Dopo aver fallito, per la terza volta in soli due mesi, l'assalto ai picchi massimi dell'anno raggiunti lo scorso 17 ottobre a quota 2,22 euro e alla trend line ribassista costruita sui massimi dell'ottobre 2017 e febbraio 2018, il titolo dell'istituto di credito sta tornando nuovamente verso il supporto importante in zona 2 euro. Con la debolezza delle ultime sedute Banco Bpm sta andando a testare la trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di agosto e novembre 2019. Il titolo sta attraversando una fase laterale di breve volteggiando tra il 38,2% di Fibonacci a 1,97 euro (di tutto l'uptrend avviato a ottobre 2018) e la resistenza a 2,164 euro. Questi sono i due livelli da monitorare. Per un primo segnale rialzista bisognerà attendere il superamento dei 2,164 euro per aprirsi la strada verso 2,26 e 2,36 euro. In caso di debolezza, invece, con ritorno fin sotto quota 1,97 euro, possibili accelerazioni verso il basso con target 1,9 e 1,83 euro. Solo il break del 61,8% di Fibonacci a 1,80 euro potrebbe compromettere l'impostazione grafica di Banco Bpm e un cambio di sentiment del mercato.

**ANALISI FONDAMENTALE** Standard Ethics ha confermato il rating di "EE-" su Banco Bpm, alzando l'outlook da "stabile" a "positivo". Standard Ethics sottolinea nel report che "Banco Bpm sta mettendo a fattor comune, diverse esperienze nell'ambito ESG, risultanti dalla fusione tra Banco Popolare e Banca Popolare di Milano. È evidente che il modello di sostenibilità si stia arricchendo grazie ad un approccio più sistemico. Questo porta la banca a tenere in maggior considerazione le indicazioni volontarie sulla sostenibilità provenienti dagli enti sovranazionali. Il percorso in atto lascia presagire una fase di miglioramenti che estenderà i suoi effetti da oggi ai prossimi anni. La visione di breve e lungo periodo è positiva", conclude Standard Ethics. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Banco Bpm si dividono in 7 buy, 9 hold e nessun sell. Il target price medio è pari a 2,33 euro, che implica un rendimento potenziale del 14,2% rispetto ai livelli attuali.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
BANCO BPM	7,0	0,3	2,13
POPOLARE EMILIA ROMAGNA	11,0	0,5	29,96
INTESA SANPAOLO	9,8	0,8	18,90
UBI BANCA	11,0	0,4	16,30
MEDIOBANCA	10,6	0,9	38,63

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.