



Italian Certificate Awards 2018, i vincitori

Unicredit, Banca IMI e BNP Paribas si confermano ai vertici del segmento per il 2018 secondo il pubblico e la giuria specializzata



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 6



APPUNTAMENTI

PAG. 11



NEWS

PAG. 13



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 24

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



In un anno segnato da numerosi focolai di instabilità, che hanno contribuito a un bilancio fin qui negativo sia sul fronte obbligazionario sia su quello azionario, i certificati di investimento hanno saputo conquistare una larga fetta di estimatori sfruttando le loro peculiari caratteristiche in grado di generare protezione del capitale, riduzione del rischio ed efficienza fiscale. Un mix di ingredienti che ha portato lungo tutto il 2018 a una crescita progressiva dei volumi di intermediazione e di collocamento sul mercato primario, come testimoniato dai dati raccolti da ACEPI per il terzo trimestre. Sia a livello quantitativo di certificati emessi sia su quello del turnover, l'Italia si posiziona al secondo posto tra i mercati europei dei prodotti strutturati, dietro solo alla Germania. E di questi tempi essere sul podio a livello europeo, non è cosa di poco conto. Numeri, questi, che hanno scandito i ritmi della cerimonia di premiazione della dodicesima edizione degli Italian Certificate Awards, assegnati ai protagonisti dell'ultimo anno in ambito di emissione e distribuzione. Ai vertici si sono confermate le big del segmento, con Unicredit, Banca IMI e BNP Paribas sul podio di emittente dell'anno, mentre all'emittente francese è andato il maggiore riconoscimento del pubblico e della giuria specializzata per il miglior certificato. In un anno caratterizzato dal ritorno della volatilità, l'opzione Lookback ha permesso a Natixis di aggiudicarsi il primo premio nella categoria dedicata alla capacità di innovazione mentre un'altra novità del 2018, i Corridor di SocGen, si sono guadagnati la medaglia d'oro nella categoria dei prodotti a leva. Un matrimonio vincente è stato quello tra BNP Paribas e Directa SIM, che ha portato entrambe ai vertici delle categorie rispettivamente per il premio speciale CJ e miglior broker online per il progetto SmartTrade, che ha rivoluzionato il modo di negoziare i certificati. Importanti riconoscimenti sono stati assegnati nelle principali categorie ACEPI a Banca Akros mentre le due nuove categorie di premio ispirate alla classificazione EUSIPA sono state appannaggio di Vontobel e Goldman Sachs.

Alert crescita fa vacillare certezze della Bce

Primo rialzo tassi si allontana e spunta ipotesi nuovo Tltro

Cresce la preoccupazione circa i rischi sulla crescita in area euro che si stanno repentinamente orientando al ribasso. Oggi è arrivata la conferma dall'economia tedesca della flessione nel terzo trimestre. E' la peggiore performance congiunturale dal 1° trimestre 2013. A pesare sono stati fattori temporanei, in particolare i problemi con le nuove norme sulle emissioni hanno creato una brusca frenata della produzione nel settore automobilistico. Campanello d'allarme forse maggiore è quello che arriva dagli indici Pmi, relativi al mese di novembre. Il Pmi composito è sceso a 52,4 punti, dai 53,1 punti di ottobre, al minimo degli ultimi 47 mesi. In particolare, l'indice PMI manifatturiero è scivolato a 51,6 punti, al minimo dall'aprile del 2016 e a un valore ben al di sotto dei 52,3 punti attesi.

Tutti segnali che fanno presagire che la fase di debolezza della congiuntura si confermerà, se non accentuerà, nell'ultimo trimestre



dell'anno. I nuovi timori legati al rallentamento della crescita della zona euro rafforzano le ipotesi di nuove operazione di Tltro (Targeted long term refinancing operation, misura lanciata proprio per sostenere la liquidità delle banche). Nelle scorse settimane le parole del capo economista della Bce, Peter Praet ("tutte le opzioni sono aperte") hanno scatenato le vendite sull'euro. Villeroy de Galhau, governatore

della Banca di Francia e membro del Consiglio direttivo della banca centrale europea, a sua volta aveva dichiarato che la Bce potrebbe considerare l'opzione di lanciare nuove operazioni di Tltro, se necessario.

Tra gli operatori di mercato prende quindi sempre più corpo l'ipotesi Tltro con Mario Draghi che il prossimo mese potrebbe addirittura definire l'attuale rallentamento non temporaneo ma strutturale, al punto da cambiare la dizione sui rischi sulla crescita: non più bilanciati ma orientati al ribasso. Il meeting del 13 dicembre diventa quindi un evento clou del prossimo mese, al pari con la riunione della Fed con la banca centrale statunitense alle prese con il dilemma aumento tassi o no alla luce delle crescenti tensioni sui mercati finanziari globali.

Anche il numero uno della Bundesbank, Jens Weidmann, sembra uniformarsi alla posizione dominante in seno alla Bce e non va in pressing sul fronte tassi. "Servirà molto tempo prima di tornare a politica monetaria normale". Uno scenario decisamente più incerto rispetto a quella della prima metà dell'anno che sta quindi inducendo anche i falchi della Bce a mettere in conto la possibilità di un rinvio della normalizzazione della politica monetaria.

I premi più belli sono quelli che ti aspetti.



Cash Collect Certificate

20
ANNI DI
CERTIFICATE

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole trimestrali incondizionate da dicembre 2018 a giugno 2019, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da giugno 2019, con frequenza trimestrale, se l'azione è salita oltre il suo valore iniziale, il Certificate scade anticipatamente con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 EUR), maggiorato della corrispondente cedola. Inoltre, da settembre 2019 è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante, purché l'azione sia pari o superiore alla Barriera. A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, l'importo di liquidazione comprende il prezzo di emissione e l'ultima cedola. Sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole trimestrali lorde: da 1,8 EUR a 3,6 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV42LX7	INTESA SANPAOLO	3,6	1,47615	11/12/2020
DE000HV42M51	SAIPEM	1,9	3,34275	11/12/2020
DE000HV42M77	STMICROELECTRONICS	2,5	10,1475	11/12/2020
DE000HV42M93	TENARIS	1,8	9,8625	11/12/2020

*Importi incondizionati fino a giugno 2019 e importi condizionati nelle date di osservazione trimestrali successive. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.

UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul mercato SeDeX MTF di Borsa Italiana-LSE dalle 9.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da Bafin in data 18 maggio 2018 e passaportato presso Consob in data 18 maggio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 7 giugno 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Italian Certificate Awards 2018, i vincitori

Unicredit, Banca IMI e BNP Paribas si confermano ai vertici del segmento per il 2018 secondo il pubblico e la giuria specializzata. Premiate anche SocGen con i Corridor, Banca Akros e Vontobel. E Directa sbanca con lo SmartTrade



Si è conclusa con la cerimonia di premiazione nella prestigiosa cornice del Four Season Hotel di Milano, la dodicesima edizione degli Italian Certificate Awards, la rassegna organizzata da Triboo e Certificati e Derivati sotto il cappello del Certificate Journal, dedicata all'industria dei certificates e ai suoi protagonisti. In un clima di attesa per l'esito finale, la serata è stata abilmente condotta da Alessandro Chiatto, giornalista e volto noto di Triboo, che ha ricordato i momenti

più significativi di questo 2018 che ha finora regalato poche gioie e più di una preoccupazione agli investitori. I certificati, dal canto loro, hanno invece vissuto un anno di sostenuta crescita, sia sul fronte del numero di emissioni che su quello del turnover, con un risultato complessivo che vede il mercato italiano alle spalle della sola Germania, da sempre patria dei certificati, secondo i dati raccolti e diffusi da EUSIPA e illustrati da Pierpaolo Scandurra, Direttore del



Certificate Journal. Dietro l'escalation dei certificati, che negli ultimi mesi hanno fatto breccia anche nei cuori dei consulenti da sempre abituati a rivolgere le proprie attenzioni esclusivamente all'universo del risparmio gestito, la capacità ormai riconosciuta di apportare

VINCITORI ICA 2018

Premi	1	2	3
EMITTENTE DELL'ANNO			
CERTIFICATO DELL'ANNO			
MIGLIOR CERTIFICATO YIELD ENHANCEMENT			
MIGLIOR CERTIFICATO A PARTECIPAZIONE			
MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO			
MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO			
MIGLIOR CERTIFICATO A LEVA			
PREMIO ALLA CAPACITA' DI INNOVAZIONE			
PREMIO SPECIALE BEST BROKER ON-LINE			
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE			
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE			
PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL			

NUOVI RECOVERY BONUS CAP UN'OPPORTUNITÀ PER RISALIRE A 100



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) 24 Recovery Bonus Cap Certificate su Indici ed Azioni, qui di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE / VALORE NOMINALE DEL CERTIFICATE	BONUS / CAP	VALORE INIZIALE DEL SOTTOSTANTE (STRIKE)	BARRIERA	SCADENZA
XS1842837947	Banco BPM	EUR 76,923	130%	2,2035	1,49	24/12/2019
XS1842838671	Unicredit	EUR 84,746	118%	13,378	9,40	24/12/2019
XS1842838911	Banco BPM	EUR 71,225	140,40%	2,2035	1,39	23/06/2020
XS1842839307	Saipem	EUR 81,967	122%	4,582	3,19	23/06/2020
XS1842837608	Euro STOXX 50	EUR 93,458	107%	3,311,66	2,555	23/06/2020
XS1842837517	FTSE MIB	EUR 84,388	118,50%	20,853,84	14,275	22/06/2021

- **Formato Recovery:** per ogni Certificate, prezzo di emissione inferiore a 100 Euro e obiettivo di rimborso pari a 100 Euro, corrispondente ad un Bonus (definito come rapporto tra 100 Euro e il prezzo di emissione) compreso tra il 107% e il 140,40% a seconda del sottostante e della scadenza del Certificate.
- **Scadenza:** da Dicembre 2019 a Giugno 2021 a seconda del Certificate considerato.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se durante la vita del prodotto, il valore di chiusura del sottostante¹ è stato sempre superiore alla Barriera (osservazione giornaliera), si ricevono a Scadenza 100 Euro. Altrimenti si riceve un'importo corrispondente al rapporto tra il valore di chiusura del sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale, moltiplicato per il prezzo di emissione del Certificate, con un rimborso massimo pari a 100 Euro.
- **Investimento minimo** pari a 1 Certificate.

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

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale².



SOCIETE GENERALE

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it/bonus-cap | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



¹ Per valore di chiusura del sottostante si intende, nel caso di un'azione sottostante, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un indice sottostante, il valore di chiusura di tale indice.

² 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.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificates sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSRF in data 20/06/2018, i Supplementi datati 24/08/2018 e 10/09/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 17/09/2018, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.scogen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Clona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID): l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmmarkets.com>.



diversificazione, asimmetria dei rendimenti, protezione e riduzione del rischio, in un contesto più ampio di efficienza fiscale senza pari. Da qui l'apprezzamento crescente verso una tipologia di strumento finanziario che si è finalmente scrollato di dosso l'etichetta di prodotto da "scommessa" per pochi e avventurosi trader e ha guadagnato posizioni di rilievo anche nella percentuale di portafoglio finora riservata a ETF e obbligazioni. La maggiore consapevolezza degli investitori e dei consulenti ha portato a ottenere per il 2018 un risultato di prestigio quelle banche emittenti che da anni sono impegnate, anche attraverso l'Associazione dei certificati e prodotti di investimento, ACEPI, ad accrescere la cultura e la diffusione dei certificati. Sul podio dell'emittente dell'anno si sono classificate Unicredit, Banca IMI e

						
			CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO			
PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
RECOVERY BONUS CAP	€ 3,19	23/06/2020	XS1842839307	€ 69,00	€ 100	45%
RECOVERY BONUS CAP	€ 8,77	23/06/2020	XS1842839562	€ 68,65	€ 100	46%
RECOVERY BONUS CAP	€ 1,51	23/06/2020	XS1842839133	€ 66,37	€ 100	51%
RECOVERY BONUS CAP	€ 1,39	23/06/2020	XS1842838911	€ 67,79	€ 100	48%
CORRIDOR	€ 1.12 - 1.24	15/03/2019	LU1840421181	€ 5,48	€ 10	82%
CORRIDOR	€ 11.90 - 19.30	15/03/2019	LU1840377425	€ 6,02	€ 10	66%
CORRIDOR	€ 10.70 - 19.00	15/03/2019	LU1840876699	€ 5,48	€ 10	82%
CORRIDOR	€ 2.20 - 4.40	15/03/2019	LU1840877580	€ 5,88	€ 10	70%



BNP Paribas, le tre sorelle che tra mercato primario e secondario, almeno in termini di certificati emessi, generano più della metà dei volumi complessivi. Non è un caso, quindi che Banca IMI, attraverso le sue reti bancarie (Intesa Sanpaolo Banca dei Territori) e private (Intesa Private) abbia realizzato l'en plein nelle due categorie speciali dedicate alla distribuzione; o che BNP Paribas si sia aggiudicata il primo premio come Certificate dell'Anno, con un Athena Daily Bell dal profilo opzionale particolare, e quello nella categoria dedicata alla comunicazione del Certificate Journal. Secondo la giuria specializzata, l'iniziativa dello SmartTrade, che l'emittente transalpina ha lanciato sul mercato durante l'anno in collaborazione con Directa SIM (vincitrice nella categoria del miglior broker online), ha rivoluzionato il modo di



OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE

DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI

DOLLARO STATUNITENSE
(USD)



DOLLARO AUSTRALIANO
(AUD)



REAL BRASILIANO
(BRL)



RUPIA INDIANA
(INR)



PESO FILIPPINO
(PHP)



ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO MOT DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN.

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO)¹
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa²
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%³
- LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI³
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN⁴

	CODE ISIN	VALUTA	LOTTO MINIMO	SCADENZA	TASSO
	XS1550144668	DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)	2.000 AUD (pari a 1.233 €)*	06/02/2027	Cedola fissa annuale 3,00% ¹
	XS1488416329	REAL BRASILIANO (BRL)	10.000 BRL (pari a 2.054 €)*	26/09/2019	Cedola fissa annuale 7,60% ¹
	XS1442212145	RUPIA INDIANA (INR)	150.000 INR (pari a 1.752 €)*	22/07/2021	Cedola fissa annuale 5,80% ¹
	XS1767083360	PESO FILIPPINO (PHP)	50.000 PHP (pari a 781 €)*	26/02/2023	Cedola fissa annuale 3,00% ¹
	XS1793242295	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	05/04/2028	Cedola fissa annuale 3,00% ¹ CALLABLE
	XS1673620875	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	21/09/2027	Cedola annuale fissa 3,00% ¹ il primo anno. Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M per i successivi nove anni
	XS1609294308	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	22/05/2027	Cedola fissa annuale 2,25% ¹ CALLABLE
	XS1721365671	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	07/12/2027	Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M (con un valore minimo dello 0%)

* Valori aggiornati al 25/09/2018 alle ore 12:00

Per maggiori informazioni consulta www.obbligazionisostenibili.org

Numero Verde
800 93 93 53

1) Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli e al rischio Emittente. 2) Rating di Standard & Poor's/Moody's al 4 Aprile 2018. 3) I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio. 4) L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e non sono da intendersi in alcun modo come sollecitazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le raccomandazioni di investimento di cui al presente documento non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet www.obbligazionisostenibili.org. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Ove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

negoziare i certificati creando maggiore semplicità di accesso per gli investitori.

Alle spalle delle tre sorelle si sono distinte altre realtà storiche come Societe Generale, a cui è andato il maggiore riconoscimento dei prodotti a leva con i Corridor (sua la market share più alta sul mercato secondario di Borsa Italiana), oltre che la piazza d'onore in ben 3 categorie e Banca Akros, già Banca Aletti, che ha messo a segno una prestigiosa doppietta nelle categorie ACEPI a capitale protetto e capitale protetto condizionato. Tra le banche emittenti più giovani del segmento, una menzione va a Vontobel, che ha confermato la propria leadership nel segmento dei certificati a replica lineare aggiudicandosi il premio per il miglior certificato a partecipazione con un Tracker sulla Cyber Security e il secondo posto nella categoria dedicata all'innovazione con un Tracker sulla Blockchain, alle spalle di un Phoenix Memory Lookback che Natixis ha saputo lanciare sul mercato nel momento più indicato per rendere al meglio. Tra gli outsider, alla sua seconda partecipazione, Leonteq si è aggiudicata ben 4 statuette, tra cui quella d'argento nella prestigiosa categoria di certificato dell'anno. A chiudere il quadro, un premio è andato anche a Goldman Sachs, un gigante che ha ricominciato a muovere i suoi passi anche sul mercato italiano, con un Bonus Cap inedito sugli indici di Cina e Russia.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 21/11/2018
IT0006743246	Phoenix Yeti	Intesa, Moncler	Sedex	18/10/2022	963,44
IT0006743238	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Intesa, Ubi Banca, Enel, Tenaris, Medio-banca	Sedex	26/10/2021	966,07
IT0006742818	Reverse Domino Phoenix	Deutsche Bank, Commerzbank, Nokia, Air France	EuroTLX	20/09/2021	983,61
IT0006742800	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Intesa, Telecom Italia, Unicredit	Sedex	28/09/2022	941,36
IT0006742669	Phoenix WO	Rio Tinto, BT Group, Engie, Intesa	Sedex	03/03/2022	903,46
IT0006742123	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Generali, Intesa, Eni	Sedex	13/07/2022	828,11



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

27/28 NOVEMBRE

Si aprono le porte dell'ITForum

Il 27 e 28 novembre al Palazzo delle Stelline si apriranno le porte dell'Investment & Trading Forum di Milano, rassegna dedicata al mondo della finanza. Tra i numerosi appuntamenti e approfondimenti dedicati al mondo della finanza e degli investimenti, diversi anche i momenti dedicati al mondo dei certificati. In particolare nella giornata di martedì 27 novembre dalle 12 alle 13 nella sala Porta, Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, tornano a guardare all'interno dell'offerta di Banca IMI per trovare le migliori soluzioni di investimento. L'appuntamento con l' nuovo webinar di Banca IMI è fissato per il 29 novembre alle ore 16. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

foglio, sia dal lato fiscale sia da quello del rapporto rischio rendimento. Infine nel pomeriggio, ancora Scandurra parteciperà a una tavola rotonda dedicata alla fiscalità dei certificati.

Tutto il programma degli appuntamenti è disponibile sul sito <https://www.itforum.it/itforum-milano2018/> dove sarà inoltre possibile registrarsi all'evento.

29 NOVEMBRE

Webinar di CED con Banca IMI

Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, tornano a guardare all'interno dell'offerta di Banca IMI per trovare le migliori soluzioni di investimento. L'appuntamento con l' nuovo webinar di Banca IMI è fissato per il 29 novembre alle ore 16. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

NATIXIS
BEYOND BANKING



L'effetto Domino funziona anche al ribasso con i nuovi Reverse Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia due nuovi Reverse Domino Phoenix su due diversi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed internazionali.

Con i certificati Reverse Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o al di sotto della Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza la corresponsione di un importo lordo pari a 0.30% per ogni titolo pari o al di sotto della Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 1.20% mensile se il prezzo di tutti i titoli è pari o inferiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Domino Phoenix 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 inferiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o inferiore alla Barriera di Protezione del Capitale; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006742826	Unicredit SpA, Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia SpA	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20
IT0006742818	Deutsche Bank AG, CommerzBank AG, Nokia Oyj, Air France	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix (i "Titoli"). Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, 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.

www.cib.natixis.com

GRUPE BPCE



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

6 DICEMBRE

Webinar del Club Certificates

Ultimo appuntamento del 2018 con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 6 dicembre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie messe in atto nel corso del 2018 e guarderanno ai certificati per iniziare il nuovo anno. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. Trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati, Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Vontobel

Investment Banking

Cyber Security, tema di investimento dell'anno!

Performance
del +6,20%
dall'emissione*

Tracker Certificate Cyber Security

Il Tracker Certificate Cyber Security si è classificato al primo posto per il premio "Miglior Certificato a Partecipazione" agli Italian Certificate Awards 2018. Il Tracker Certificate Cyber Security replica 1:1 la performance del Solactive Cyber Security Performance-Index. Indice composto da azioni di imprese che presentano un'attività significativa nei segmenti della sicurezza informatica, quali ad esempio: soluzioni firewall, anti-virus/anti-malware, servizi di ripristino d'emergenza, sicurezza dei contenuti, cloud security, crittografia.

Tutti i Tracker Certificate sono disponibili in negoziazione continua (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker.

Sottostante	Solactive Cyber Security Performance-Index
ISIN	DE000VN9C386
Mercato di Quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di Gestione	1,20% p.a.
Data di Emissione	16/03/2018
Data di Scadenza	16/03/2023
Prezzo di Emissione	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
Emittente / Garante	Vontobel Financial Products GmbH, Francoforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

* Performance aggiornata in data 22/11/2018 e calcolata dal 16/03/2018 ovvero dalla data di emissione del certificato.

Per maggiori informazioni

è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693 o consultare il sito certificati.vontobel.com

certificati.vontobel.com

Possibile perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.

Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 13/09/2017, ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

Notizie dal mondo dei Certificati

► Fissati gli strike del secondo Phoenix Memory Lookback

È giunto all'ultimo appuntamento con la data di osservazione degli strike anche il secondo il Phoenix Memory Lookback di Natixis scritto su un Basket di titoli composto da Intesa Sanpaolo, Telecom Italia e Unicredit. Il certificato, identificato dal codice Isin IT0006742800, lo scorso 19 novembre ha effettuato la terza e ultima rilevazione dopo quelle del 19 ottobre e del 19 settembre e ha così fissato definitivamente i livelli iniziali dei titoli. In particolare lo strike di Intesa Sanpaolo è pari a 1,9262 euro (close del 19 novembre settembre), quello di Telecom Italia a 0,4986 (close del 19 ottobre) e infine Unicredit a 10,824 euro (close del 19 novembre). Grazie all'opzione Lookback, strike e barriere sono state così ridotte di oltre il 20% rispetto ai valori di settembre.

► Raggruppamento per i Leva Fissa su Natural Gas

Société Générale comunica che in data 17 dicembre 2018 verrà effettuata un'operazione di Raggruppamento sul "SG GAS Futures -7x Daily Short Leverage Certificates" – codice ISIN LU1434170840. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori". Più in dettaglio il rapporto di raggruppamento è pari a 10000 a 1. L'operazione si è resa necessaria per il rialzo di oltre il 60% messo a segno da inizio ottobre dal natural gas.

► Cedola piena per il Phoenix Domino

Cedola piena per il Phoenix Domino di Natixis avente codice Isin IT0006738899. Il certificato, scritto su un paniere di azioni composto da Anglo American, Nokia, Banco Santander e Peugeot è giunto alla data di osservazione il 22 novembre scorso con tutti e quattro sottostanti ad un livello superiore al trigger calcolato al 60% dei rispettivi strike. Pertanto ogni titolo ha rispettato la condizione richiesta attivando il pagamento della cedola modulare pari allo 0,75% ciascuno. L'importo periodico complessivo messo in pagamento è quindi risultato pari a 30 euro, ovvero il 3% sul nominale.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 19/07/2018)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	104.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	105.50	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	103.50	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	103.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	107.15	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	103.75	09/07/18	10/07/20



A segno il Phoenix Reverse

Timing di emissione perfetto per il Phoenix Reverse di Leonteq scritto su un basket di azioni americane composto da Apple, Amazon, Facebook, Netflix e Nvidia e identificato dal codice Isin CH0423437646. In particolare il certificato, alla terza data di osservazione in programma, ha centrato l'obiettivo del rimborso anticipato a seguito delle rilevazioni dei titoli a un livello pari o inferiore allo strike. Pertanto ai possessori di questo strumento sono stati restituiti i 1000 euro nominali maggiorati della cedola dell'1,35% per un totale di 1013,5 euro. Il bilancio complessivo dall'emissione, considerate le due cedole incassate in precedenza, si chiude con un profitto del 4,05% in soli tre mesi, ovvero il 16,2% su base annua.



Dividendi e ribassi, mix fatale per il Bonus Cap

Un mix di eventi ha portato alla violazione della barriera un Recovery Bonus Cap di Société Générale, codice Isin XS1778814738, scritto su Mediobanca. In particolare in avvio di settimana il titolo della Banca di Piazzetta Cuccia è partito in quotazione scontando lo stacco di un dividendo di 0,47 euro dai 7,78 euro della chiusura del venerdì e segnando un primo prezzo a 7,48 euro. Nel corso della giornata poi ha toccato un minimo di 7,40 euro, a un passo dalla barriera posta a 7,38 euro. Tuttavia l'andamento negativo del giorno successivo non ha lasciato scampo e con i 7,226 euro di minimo intraday si è verificato il Knock Out. Il certificato si è pertanto trasformato in un semplice Benchmark a replica lineare dell'azione, conservando però il limite del rimborso massimo imposto dal Cap.

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

Le Note di Deutsche Bank offrono la copertura totale del capitale investito a scadenza e un rendimento certo per i primi due anni.

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4.75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2.25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55



Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da Bafin in data 9 settembre 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/2018	Long strike 1,5	21/12/2018	NL0013035439	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/2018	Short strike 2,25	21/12/2018	NL0013035462	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/2018	Short strike 2,4	21/12/2018	NL0013035470	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	09/10/2018	Short strike 8,5	21/12/2018	NL0013035538	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	09/10/2018	Short strike 9	21/12/2018	NL0013035546	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	09/10/2018	Long strike 0,36	21/12/2018	NL0013035561	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	09/10/2018	Short strike 0,54	21/12/2018	NL0013035603	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	09/10/2018	Long strike 1,4	21/12/2018	NL0013035629	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	09/10/2018	Short strike 2,1	21/12/2018	NL0013035652	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	09/10/2018	Short strike 2,25	21/12/2018	NL0013035660	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/2018	Long strike 2,25	21/12/2018	NL0013035678	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/2018	Short strike 3,4	21/12/2018	NL0013035728	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/2018	Short strike 3,6	21/12/2018	NL0013035736	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/2018	Short strike 3,8	21/12/2018	NL0013035744	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	09/10/2018	Long strike 8,5	21/12/2018	NL0013035769	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	09/10/2018	Short strike 13,2	21/12/2018	NL0013035801	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	09/10/2018	Short strike 13,9	21/12/2018	NL0013035819	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Short strike 20500	21/12/2018	NL0013035025	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Short strike 20750	21/12/2018	NL0013035033	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Short strike 21000	21/12/2018	NL0013035041	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Short strike 21250	21/12/2018	NL0013035058	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Short strike 21500	21/12/2018	NL0013035066	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Long strike 15000	15/03/2019	NL0013035074	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Short strike 21000	15/03/2019	NL0013035108	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/2018	Short strike 21500	15/03/2019	NL0013035116	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	09/10/2018	Leva fissa short X7	15/10/2021	DE000HV42GB3	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Dax	09/10/2018	Leva fissa short X7	15/10/2021	DE000HV42GC1	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	09/10/2018	Leva fissa short X7	15/10/2021	DE000HV42GD9	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	09/10/2018	Leva fissa short X5	15/10/2021	DE000HV42GA5	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Commerzbank	Repsol, Total, Exxon, Royal Dutch Shell, E.On	15/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	13/11/2023	DE000CJ2E1G0	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Banco BPM	16/11/2018	Strike 1,8082; Barriera 60%; Bonus e Cap 114,25%	13/05/2020	IT0005351751	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	BPER	16/11/2018	Strike 3,495; Barriera 60%; Bonus e Cap 114,8%	13/05/2020	IT0005351769	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca IMI	UBI	16/11/2018	Strike 2,701; Barriera 60%; Bonus e Cap 114,2%	13/05/2020	IT0005351777	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	16/11/2018	Strike 11,23; Barriera 65%; Bonus e Cap 113,1%	13/05/2020	IT0005351785	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Netflix	16/11/2018	Strike 294,4; Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	13/05/2020	IT0005351793	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	16/11/2018	Strike 338,73; Barriera 55%; Bonus e Cap 119,1%	13/05/2020	IT0005351801	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Twitter	16/11/2018	Strike 32,49; Barriera 60%; Bonus e Cap 116,6%	13/05/2020	IT0005351819	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	General Motors	16/11/2018	Strike 35,93; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,6%	13/05/2020	IT0005351827	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Banco BPM	14/11/2018	Barriera 50%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	23/11/2021	FREXA0013948	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	First Solar, Nabors, Newell, Nvidia	14/11/2018	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	05/11/2020	CH0438950278	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	15/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/11/2019	CH0438950435	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	15/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	19/11/2020	CH0438950534	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Lafarge, Swatch, Swiss Re	15/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	20/11/2023	CH0438950542	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Daimler, Ferrari, Porsche, Rolls Royce	16/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,585% mens.	20/11/2023	CH0438950690	Cert-X
Express Maxi Coupon	Leonteq	AIA, Aviva, Axa, Marsh McLennan, Zurich	19/11/2018	Barriera 60%; Coupon 0,323% mens.; Maxi cedola 9,69%	12/11/2021	CH0438950823	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	20/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mens.	30/11/2021	FREXA0014193	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	14/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 280%	31/10/2025	IT0005346298	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	E. On	14/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,75%	30/10/2022	IT0005346421	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Orange	14/11/2018	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,3%	31/10/2022	IT0005346439	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/11/2018	Barriera 50%; Coupon 7%	30/10/2024	IT0005346686	Cert-X
Recovery Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	15/11/2018	Pr. Em 25; Cap 102,35	21/11/2023	XS1859575604	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	EurTry, EurBrl, Eurlnr	16/11/2018	Barriera 150%; Cedole e Coupon 1,5% trim.	13/05/2020	XS1864609794	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo	20/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mens.	13/11/2020	XS1867897925	Cert-X
Express Plus	Mediobanca	FTSE Mib	19/11/2018	Barriera 62%; Coupon 8%	21/11/2022	XS1886470225	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eurostoxx 50, FTSE Mib	15/11/2018	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25%	12/11/2024	XS1900191369	Cert-X
Bonus Plus	Commerzbank	Eurostoxx 50	07/11/2018	Barriera 75%; Cedola 2%	02/11/2022	DE000CJ2E121	Sedex
Phoenix Memory	Commerzbank	Nike, Adidas, Danone, Starbucks	07/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	05/11/2021	DE000CJ2E139	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Axa	27/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Bonus 5,25%	30/11/2022	XS1898263113	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	27/11/2018	Protezione 100%; Cedola Step Up 3%	28/11/2025	XS1898262578	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	27/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 200%	28/11/2025	XS1898262149	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Royal Dutch Shell	27/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,35%	30/11/2022	XS1898262065	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eni	28/11/2018	Protezione 100%; Cedola Step Up 3%	28/11/2025	IT0005349045	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/2018	Protezione 100%; Cedola Variabile	28/11/2025	XS1908378315	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE 100; SMI	30/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	04/12/2023	XS1899011511	Sedex
Phoenix	Banca IMI	BNP Paribas, Sanofi	30/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,615% mens.	06/12/2021	XS1895547534	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	SMI	30/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 115%	18/12/2023	XS1909184837	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Siemens	30/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4%	05/12/2022	XS1909185057	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eni	30/11/2018	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4%	05/12/2022	XS1909183862	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE 100, SMI	14/12/2018	Protezione 100%; Partecipazione 127%	18/12/2023	XS1901204575	Sedex



DATI RILEVAMENTO

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1309067889	TWIN WIN PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	323,41	305,37	30/11/2018	1062,12	1059,08	-0,29%
IT0005317539	CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	3,433	4,538	12/12/2018	89,55	100,82	12,59%
IT0005317521	CASH COLLECT	Banco BPM	1,8158	2,744	12/12/2018	67,65	66,25	-2,07%
IT0005317463	CASH COLLECT	Tesla Inc (NASDAQ GS)	338,19	341,03	12/12/2018	100,6	100,88	0,28%
IT0005317471	CASH COLLECT	Deutsche Bank	8,189	16,52	12/12/2018	50,1	49,84	-0,52%
IT0005317513	CASH COLLECT	Telecom Italia	0,5366	0,76	12/12/2018	72,25	69,89	-3,27%
IT0005317505	CASH COLLECT	Unicredit	10,538	17,41	12/12/2018	61,25	60,8	-0,73%
IT0005317489	CASH COLLECT	Enel spa	4,643	5,51	12/12/2018	99	100,37	1,38%
IT0005317497	CASH COLLECT	Leonardo	8,188	10,08	12/12/2018	93,2	100,72	8,07%
DE000HV40A73	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	3,433	5,04	13/12/2018	73,35	68	-7,29%
IT0005262339	CASH COLLECT	Enel spa	4,643	4,85	13/12/2018	101,6	101	-0,59%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000HV40AG9	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saras	1,719	2,224	13/12/2018	94,8	100,4	5,91%
DE000HV40A65	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco BPM	1,8158	3,504	13/12/2018	52,4	51,88	-0,99%
DE000HV40A40	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unicredit	10,538	18,01	13/12/2018	59,5	58,78	-1,21%
IT0005262404	CASH COLLECT	Royal Dutch Shell	26,87	24,21	13/12/2018	101,65	101,15	-0,49%
IT0005262396	CASH COLLECT	Axa	20,815	24,1	13/12/2018	101,15	101,07	-0,08%
IT0005262388	CASH COLLECT	Tesla Inc (NASDAQ GS)	338,19	375,95	13/12/2018	100,4	102,5	2,09%
IT0005262370	CASH COLLECT	Netflix (Nasdaq)	262,13	152,72	13/12/2018	102,15	101,62	-0,52%
IT0005262347	CASH COLLECT	Generali Assicurazioni	14,19	14,5	13/12/2018	101,8	101,18	-0,61%
IT0005262354	CASH COLLECT	Banco BPM	1,8158	2,79	13/12/2018	68,85	65,15	-5,37%
IT0005262362	CASH COLLECT	Unicredit	10,538	16,22	13/12/2018	68	65,27	-4,01%
DE000HV40BV6	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	12,3	16,84	14/12/2018	110,5	110,5	0,00%



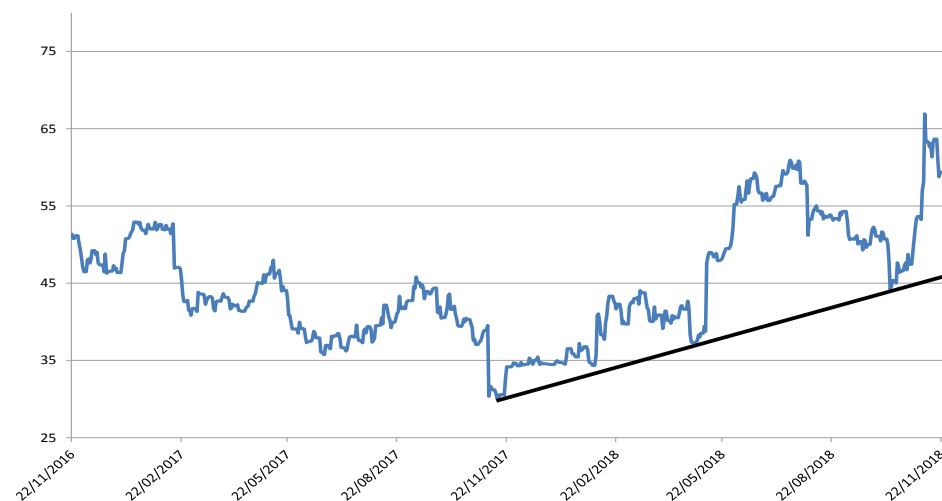
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000HV40A81	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Credit Agricole SA	10,588	15,34	14/12/2018	75,1	69,67	-7,23%
DE000HV40BP8	REVERSE BONUS CAP	Ferrari nv	93,56	98,4	14/12/2018	102,6	104,63	1,98%
DE000HV40BQ6	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	14,066	15,13	14/12/2018	106,95	107,6	0,61%
DE000HV40BR4	REVERSE BONUS CAP	Leonardo	8,188	15,31	14/12/2018	107	107	0,00%
DE000HV40BS2	REVERSE BONUS CAP	Mediaset spa	2,532	3,182	14/12/2018	110	110	0,00%
DE000HV40BM5	REVERSE BONUS CAP	Deutsche Bank	8,189	14,32	14/12/2018	111,5	111,5	0,00%
DE000HV40BU8	REVERSE BONUS CAP	Saipem	3,65	3,514	14/12/2018	96,4	96,64	0,25%
DE000HV40BL7	REVERSE BONUS CAP	Commerzbank	7,855	11,7	14/12/2018	112	112	0,00%
DE000HV40BW4	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	0,5366	0,7715	14/12/2018	110	110	0,00%
DE000HV40BX2	REVERSE BONUS CAP	Tenaris	11,885	11,52	14/12/2018	96,35	97,22	0,90%

TripAdvisor

ANALISI TECNICA Da un punto di vista grafico TripAdvisor, nonostante la corsa YTD, presenta ancora un quadro tecnico che sembra favorire le azioni della società. Primo segnale positivo è stato il break della trend line ribassista di lungo corso, descritta dai massimi del giugno 2014 e del luglio 2015. Importante anche il break dei 60 dollari a seguito dei risultati. Da qui i corsi hanno accelerato velocemente segnando un forte ipercomprato su RSI. Elemento positivo che indica la netta prevalenza delle pressioni rialzista. Anche i volumi confermano che il titolo è in forza e dunque, dopo la fase di pull back attuale, dovrebbero riprendere al rialzo con target 70 e 80 dollari. Il ritorno al di sotto della trend ribassista sarebbe invece un primo segnale negativo, che troverebbe nel break dei 50 dollari la conferma del cambio di sentiment del mercato.

ANALISI FONDAMENTALE Se c'è un titolo che sta sovraperformando il mercato da inizio anno, questo è TripAdvisor. La società del portale web di viaggi infatti ha guadagnato oltre il 70% YTD, sovraperformando il Nasdaq Composite circa del 70%. A spingere nelle ultime settimane il titolo sono stati i risultati del terzo trimestre 2018 che hanno beneficiato della maggiore efficienza operativa, dell'espansione della piattaforma e del miglioramento dei servizi. In particolare nel terzo trimestre 2018 i ricavi sono cresciuti del 4% a 458 milioni di dollari. L'Ebitda adjusted è in progresso del 54% a 146 milioni, mentre l'utile si è attestato a 101 milioni. Positivo anche il cash flow operativo a 14 milioni, contro il rosso di 135 milioni del pari periodo del 2017. Gli analisti sono però cauti sul titolo. Di 27 analisti che seguono TripAdvisor solo 3 consigliano il buy e 19 sono neutral. 5 gli analisti che consigliano di vendere. Il target price medio è a 58,55 euro, dunque con un rendimento potenziale sostanzialmente nullo.

TRIPADVISOR



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2018	EV/EBITDA 2018	% YTD
Trip Advisor	34,7	18,25	72,34
Expedia Group	20,4	9,78	-5,58
Booking Holdings	19,5	12,88	1,30
Webjet	18,1	11,99	14,87

Fonte: Bloomberg



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 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.