



La cedola è incondizionata e spunta l'opzione callable

Nuova serie di Fixed Cash Collect targata Goldman Sachs, barriere europee, scadenza di breve termine e la novità dell'opzione Callable



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 6



A TUTTA LEVA

PAG. 9



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 13



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 15



APPUNTAMENTI

PAG. 18



NEWS

PAG. 20



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 35

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Dalle stelle alle stalle. E' il riassunto dell'andamento dei mercati finanziari di questa settimana che ha visto un inizio scoppiettante e a seguire una fragorosa caduta. In particolare le buone notizie del week end, con la pace sul fronte dei dazi tra Stati Uniti e Cina, hanno messo le ali alle piazze europee che sono partite con rialzi in alcuni casi superiori ai 2 punti percentuali. Poi il peggioramento delle relazioni commerciali globali e il rallentamento delle economie confermato dal consueto bollettino periodico della Federal Reserve, nonché lo scandalo dell'arresto in Canada della vice presidente di Huawei, Wanzhou Meng, con l'accusa di aver venduto servizi e prodotti High Tech all'Iran sottoposto a embargo, hanno gettato benzina sul fuoco della speculazione con vistosi cali per il mercato dell'equity. Un clima di difficile interpretazione che mette una seria ipoteca sul rally di fine anno e ci porta a guardare ancora a quegli strumenti che possano in qualche modo traghettare l'investitore in questa fase. In particolare questa settimana siamo andati ad analizzare la nuova emissione di Fixed Cash Collect di Goldman Sachs che oltre alla peculiare caratteristica delle cedole incondizionate, rispetto al passato si è arricchita dell'opzione callable. Del tutto particolare è anche il nuovo certificato di Leonteq sul tema della liberalizzazione della cannabis light, con un Phoenix Memory legato alle tre maggiori aziende mondiali operanti nel settore selezionate negli Stati Uniti per la costruzione dell'indice North American Marijuana. Per chiudere diamo uno sguardo a tutti gli strumenti a leva per investire, sia a livello azionario che di valuta, sul Regno Unito alle prese con la Brexit.

Il rally di Natale è finito prima di iniziare?

Dura poco la tregua nata al G20 tra Stati Uniti e Cina. A rischio livelli importanti sugli indici statunitensi ed europei



Dal G20 tenutosi settimana passata a Buenos Aires è uscito quanto di meglio i mercati potessero sperare. Un accordo tra Stati Uniti e Cina con tregua commerciale di 90 giorni annessa e i segnali di disponibilità al dialogo tra Roma e Bruxelles. Dopo un'accoglienza iniziale scettica le borse hanno reagito positivamente. Ora però, la notizia dell'arresto in Canada della direttrice finanziaria di Huawei su mandato degli Stati Uniti che ne hanno chiesto l'estradizione, riaccende le polveri. Dietro

l'arresto di Meng Wanzhou ci sarebbe la presunta violazione delle sanzioni statunitensi verso l'Iran. Nei giorni scorsi Huawei è stata al centro dell'attenzione per le accuse di aver favorito a Pechino, tramite i suoi apparecchi, un mezzo per effettuare attività di spionaggio. Dal governo cinese è arrivata la richiesta di rilascio immediato per la dirigente di Huawei. Il nuovo confronto Cina-Stati Uniti riporterà incertezza sui listini con Wall Street che riprende le contrattazioni dopo la chiusura di mercoledì 5

dicembre. Graficamente l'S&P500. Che ha avviato un trading range da metà ottobre, oscillando tra 2.815 e 2.625 punti, appare impostato per testare la base del canale laterale dopo i forti ribassi della seduta di martedì scorso. La tenuta di questi livelli è fondamentale per evitare un appesantimento del quadro grafico. La rottura al ribasso, che necessita di conferme in chiusura di settimana per l'importanza del livello, potrebbe proiettare l'indice statunitense fino in area 2.400 punti. Difficilmente le altre borse globali riuscirebbero a schivare il deterioramento grafico del listino Usa. Per Piazza Affari, in particolare, la base da difendere è in area 18.400 dove si è formato un doppio minimo in ottobre e novembre, mentre per cambiare direzione la soglia spartiacque è rappresentata dai 20.000 punti.



Wall Street Italia È ONLINE



Ogni giorno tutte le news su economia, mercati e consulenza finanziaria

visita il sito:

www.wallstreetitalia.com

La cedola è incondizionata e spunta l'opzione callable

Nuova serie di Fixed Cash Collect targata Goldman Sachs, barriere europee, scadenza di breve termine e la novità dell'opzione Callable

L'incertezza è la vera protagonista di questo ultimo trimestre dell'anno, con le quotazioni che sono tornate ad appesantirsi in scia a timori sia a livello globale oltre che locale, se guardiamo al Belpaese. Macroeconomia, incertezza della politica monetaria tra FED e BCE, dazi e movimento delle commodity, stanno facendo da contorno alla nuova impennata di volatilità.

Questa in particolare, se percepita come indicatore di rischio per le valutazioni di rischio-rendimento atteso, è un toccasana per gli emittenti di Certificates. In contesti come quello attuale la coperta di allunga, se vogliamo dirlo in gergo, anche perché tutte le opzioni maggiormente asimmetriche, tra cui le ormai celebri opzioni barriera contenute nei certificati a capitale protetto condizionato, costano meno e per questo c'è spazio per inserire qualcosa in più. Quel qualcosa in più secondo Goldman Sachs è l'opzione callable che trova spazio all'interno dell'ormai collaudata serie di Fixed Cash Collect. L'ultima emissione che conta un totale di 6 certificati, per la prima volta affianca alla cedola fissa incondizionata anche l'opzione di richiamo anticipato. Tuttavia questa non è di tipo automatico, ovvero con attivazione al rispetto di una predeterminata condizione, bensì a totale discrezione dell'emittente.

In linea generale, nonostante una rara parentesi sul fronte della frequenza trimestrale, anche per questo nuovo filone sono tornate in



auge le cedole mensili, ormai indispensabili per strutturare un flusso cedolare costante.

Tra tutti Goldman Sachs ha sempre puntato sulla cedola incondizionata, ovvero sul premio periodico distribuito in maniera totalmente slegata dall'andamento del sottostante. Non ci sono livelli da rispettare, ogni mese è assicurato il flusso cedolare e, nelle precedenti edizioni, si rinviava solo a scadenza l'appuntamento con la verifica della barriera invalidante per il rimborso dell'intero nominale.

I premi mensili per questa emissione muovono dallo 0,35%, ovvero il 4,2% su base annua, della proposta agganciata ad ENEL (Isin GB00BGXXVY86) fino allo 0,85% mensile, ovvero il 10,2% annuale, del Fixed Cash Collect su FCA (Isin GB00BGXXW019).

Le caratteristiche comuni sono la scadenza per tutti fissata per il 21 maggio 2020 e il posizionamento della barriera invalidante, per tutti posta al 75% dello strike iniziale e osservata solo alla data di valutazione finale, consente come sempre di valutare la rischiosità insita nelle singole proposte in relazione alla cedola periodica prevista. Non a caso il flusso cedolare più alto viene garantito da quei certificati agganciati ai titoli FCA e Saipem, tra i più volatili del ventaglio di titoli oggetto di emissione.

Si tratta di validi strumenti che mirano a monetizzare parte dell'extra volatilità di mercato, avendo accesso ad un prodotto flessibile totalmente slegato dai movimenti del mercato. Questo perché la cedola non è condizionata e la barriera è osservata solo alla naturale scadenza. Rimane pertanto assolutamente neutrale per l'investitore l'andamento del sottostante nel corso dell'investimento. Sarà infatti sufficiente che alla scadenza venga rispettato il livello barriera, che per altro per queste emissioni posizionato su livelli storicamente molto bassi o addirittura mai violati nella storia come nel caso di Telecom Italia.

IL PAYOFF

Merita un particolare approfondimento il profilo di rimborso di questa struttura. Mensilmente a partire dal 28 dicembre prossimo, verrà pagato

il premio fisso incondizionato previsto, senza alcun tipo di rilevazione del valore del sottostante. Il flusso cedolare pertanto è garantito.

La novità di questa emissione è l'opzione callable presente in struttura e attiva a partire da maggio 2019. Da tale data l'emittente può esercitare l'opzione callable e attivare pertanto il rimborso dell'intero nominale oltre che dell'ultima cedola periodica prevista. Con questo meccanismo si arriverà eventualmente fino alla naturale scadenza, dove il livello chiave sarà rappresentato dal livello barriera (75% dello strike iniziale). In caso di rispetto di tale prezzo, il certificato proteggerà l'intero nominale, diversamente ovvero in caso di perdite del sottostante superiori al -25% dal livello iniziale, il rimborso sarà parametrato all'effettivo prezzo raggiunto, al pari di un investimento lineare nello stesso.

Sfruttando anche il prezzo leggermente sotto la pari, vale la pena

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

Deutsche Bank
X-markets 

SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 30/11/2018)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	93.35	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	92.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	89.90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	93.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	108.25	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	92.35	09/07/18	10/07/20

approfondire il Fixed Cash Collect agganciato al titolo FCA (Isin GB00BGXXW019) se non altro perché garantisce il rendimento potenziale migliore. Il certificato si distingue per uno strike fissato a 14,598 euro e conseguentemente da un livello barriera posizionato a 10,95 euro. Il certificato nonostante FCA scambi di poco sopra allo strike, viene quotato a 99,75 euro. Pertanto nello scenario a scadenza, ipotizzando una chiusura sopra la barriera e tenuto conto dei premi periodici mensili fissi di importo pari allo 0,85% ciascuno,

il rendimento annuo lordo si attesta all'11,06%.

Un certificato a rischio controllato, che potrebbe apprezzarsi anche in un contesto di rientro della volatilità e in caso di rialzo, essere richiamato addirittura anticipatamente a maggio 2019 dopo aver già staccato complessivamente 6 cedole da 0,85% ciascuna.

Una serie nel complesso interessante che riaggiorna a strike correnti le precedenti emissioni che possono tornare decisamente utili in caso di un rimbalzo dei corsi azionari sui livelli medi del 2018.

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	PREMIO	FREQUENZA	PR CERT	LIV SOTT	BUFFER	UPSIDE *
GB00BGXXVY86	Enel	21/05/2020	4,78	75%	3,59	0,35%	mensile	99,75	4,85	26,08%	4,535%
GB00BGXXVZ93	ENI	21/05/2020	14,154	75%	10,62	0,40%	mensile	99,8	14,246	25,48%	5,136%
GB00BGXXW019	FCA	21/05/2020	14,598	75%	10,95	0,85%	mensile	99,75	14,608	25,05%	11,083%
GB00BGXXW126	Saipem	21/05/2020	3,8	75%	2,85	0,80%	mensile	101,25	3,931	27,50%	9,224%
GB00BGXXW233	STM	21/05/2020	12,685	75%	9,51	0,70%	mensile	100,45	13,04	27,04%	9,224%
GB00BGXXW340	Telecom Italia	21/05/2020	0,5698	75%	0,43	0,65%	mensile	100	0,5762	25,83%	8,225%

* rendimento a scadenza con ipotesi incasso tutte le cedole mensili previste e rimborso intero nominale

Altro che Brexit

Legame con l'UE a tempo indefinito: tra Brexit e backstop c'è il rischio di uno stato di negoziazione permanente



Il parere del procuratore generale Cox imbarazza Theresa May e porta il Regno Unito in uno stato di stallo molto pericoloso. In particolare, nel documento scritto da Cox, si legge che i negoziati futuri tra Londra ed Europa potrebbero protrarsi potenzialmente all'infinito e che il Regno Unito non ha alcuna facoltà legale di rescindere dall'accordo sull'Irlanda. Si aprono così molteplici scenari, in vista della votazione dell'11 dicembre. Infatti, martedì prossimo il parlamento britannico si riunirà per approvare o respingere in via definitiva l'accordo frutto dei negoziati tra il governo May e la Commissione europea. Senza dimenticare che Theresa May ad oggi non ha ancora una maggioranza, mancherebbero all'appello circa 90 parlamentari per

		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	€ 73,03	€ 100	36%
RECOVERY BONUS CAP	€ 2,25	23/06/2020	XS1842839489	€ 65,40	€ 100	52%
RECOVERY BONUS CAP	€ 1,51	23/06/2020	XS1842839133	€ 71,67	€ 100	39%
RECOVERY BONUS CAP	€ 8,77	23/06/2020	XS1842839562	€ 73,58	€ 100	35%
CORRIDOR	9.5 - 14.5	15/03/2019	LU1876948503	€ 5,23	€ 10	91%
CORRIDOR	1.7 - 2.4	15/03/2019	LU1876947877	€ 5,20	€ 10	92%
CORRIDOR	1.4 - 2.5	15/03/2019	LU1876946804	€ 5,40	€ 10	85%
CORRIDOR	13.5 - 16	15/03/2019	LU1876946713	€ 6,10	€ 10	64%

far approvare l'intesa Londra-Bruxelles sulla Brexit.

I contenuti del parere legale potrebbero accompagnare il Regno Unito ad un nuovo e delicato referendum. Si tratterebbe di posticipare di qualche mese – come l'articolo 50 del Trattato di Lisbona prevede – l'addio formale della Gran Bretagna alla Ue, il tempo necessario per tornare alle urne. E' stato più volte chiarito che anche in maniera unilaterale, il Regno Unito può tornare sui suoi passi rispetto alla Brexit.

Guardando al mercato valutario, la Sterlina inglese è tornata a deprezzarsi contro l'euro, con l'Eur/Gbp che è uscito dal canale ribassista e rimette a target i massimi in area 0,91. E' da settembre dello scorso anno che le quotazioni del cambio sono in un trend laterale, ma in scia ai rumors sul fronte Brexit non sono esclusi movimenti potenzialmente violenti da entrambi i lati.

Per puntare alle fluttuazioni del tasso di cambio, è possibile fare riferimento al segmento dei Leverage e in particolare all'interno del panorama di strumenti offerti da Société Générale che sulla Sterlina metta a disposizione due Leva Fissa X7 e due ETC con leva giornaliera 5X, questi ultimi senza rischio emittente grazie alla presenza del collaterale.

Si ricorda che per questi strumenti la leva è fissa e viene garantita per mezzo del ricalcolo dello strike che viene effettuato quotidianamente. Questa metodologia genera quello che viene chiamato il compounding effect che influenza fortemente in prezzi nel tempo tanto più la leva è alta. Sui leva fissa e gli Etc in oggetto è

quindi consigliabile un operatività intraday o comunque di brevissimo termine.

Sul segmento valutario sono attualmente disponibili 10 Mini Future targati BNP Paribas, di cui 5 Mini Long e altrettanti Mini Short con leve dinamiche che ben si adattano a molteplici utilizzi. Dalla speculazione intraday e multiday, fino all'hedging.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 05/12/2018
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, Euro-Stoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	1005,41
IT0006743717	Phoenix Yeti Reverso BO	Intesa, FCA, Enel, Telecom, Unicredit	Sedex	08/12/2020	997,2
IT0006743725	Protect Outperformer con Effetto Lookback	Euro iStoxx 70 EWD5% Index	Sedex	07/12/2022	999,45
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



I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X7	18/01/2019	XS1265958329
Leva Fissa	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X7	18/01/2019	XS1265958592

GLI ETC DI SOCGEN

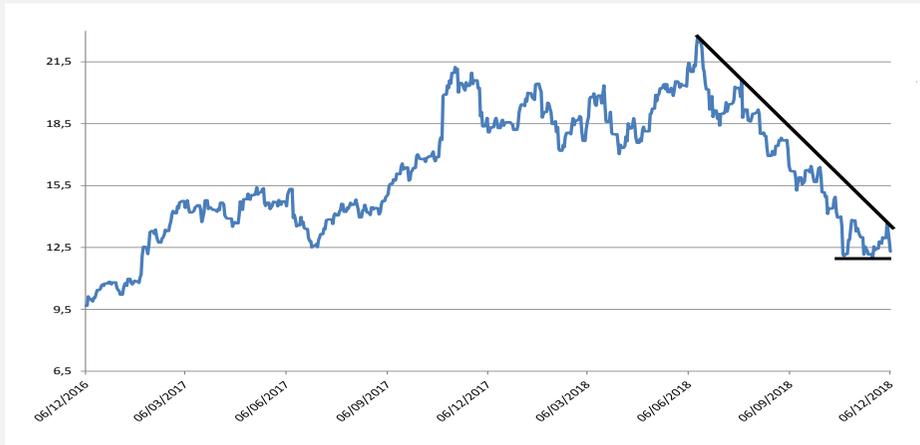
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X5	14/09/2035	XS1265957941
ETC	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X5	14/09/2035	XS1265958089

MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9111	18/12/2020	NL0012669634
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9601	18/12/2020	NL0012669642
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0091	18/12/2020	NL0012669659
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0581	18/12/2020	NL0012669667
Mini Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,106	18/12/2020	NL0012669675
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6328	18/12/2020	NL0012669568
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6838	18/12/2020	NL0012669576
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7348	18/12/2020	NL0012669584
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,796	18/12/2020	NL0012669592
Mini Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,8513	18/12/2020	NL0012669600



STM



Rimane delicato il quadro grafico di STM, visto anche la forte correzione in corso sul settore tecnologico americano. Il titolo dopo aver segnato il massimo storico a giugno di quest'anno a 22,98 euro, ha avviato un profondo down trend che ha riportato i corsi poco sopra 12 euro. Vi sono però dei livelli da monitorare che possono aiutare a gestire il titolo. Al ribasso STM ha sviluppato un supporto chiave a 11,54 euro. Questo infatti non rappresenta solo un supporto statico importante che ha sostenuto i corsi per ben due volte, evitando ulteriori affondi, ma rappresenta anche il ritracciamento di Fibonacci del 61,8% di tutto l'up trend avviato ad aprile 2016. Il break in chiusura di tale livello avrebbe dunque ripercussioni importanti per il titolo in quanto non si parlerebbe più di correzione ma di vera e propria inversione di tendenza. I target di breve in tal caso sarebbero 10,9 e 9,86 euro. Al rialzo invece il livello chiave è un altro ed è ben delineato. A 13,73 euro infatti abbiamo una resistenza statica piuttosto vistosa e la trend line ribassista costruita sui massimi del luglio e ottobre 2018. La rottura di questa fascia di prezzo darebbe un segnale positivo soprattutto se accompagnato da volatilità e volumi. In tal caso le prime resistenze incontrate sarebbero quelle a 15 e 15,9 euro.

Investment Banking

Leva Fissa su Azioni Americane

Alphabet, Amazon, Baidu, Facebook, Spotify, Tesla

Vontobel, l'emittente con la gamma più ampia di Certificati a Leva Fissa sul mercato italiano, ha ampliato ulteriormente l'offerta lanciando, per la prima volta in Italia, i Certificati a Leva Fissa su Azioni Americane.

I 180 Leva Fissa Certificate di Vontobel, con spread contenuti, su azioni italiane e straniere, indici e materie prime, 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.

ISIN	Cod. negoziazione	Sottostante	Tipo	Leva
DE000VN9D1G6	FLV069	Alphabet	Long	+3X
DE000VN9D1H4	FLV070	Alphabet	Short	-3X
DE000VN9D1L6	FLV073	Amazon	Long	+3X
DE000VN9D1M4	FLV074	Amazon	Short	-3X
DE000VN9D1E1	FLV067	Baidu	Long	+3X
DE000VN9D1F8	FLV068	Baidu	Short	-3X
DE000VN9D1J0	FLV071	Facebook	Long	+3X
DE000VN9D1K8	FLV072	Facebook	Short	-3X
DE000VN9D1C5	FLV065	Spotify	Long	+3X
DE000VN9D1D3	FLV066	Spotify	Short	-3X
DE000VN9D087	FLV061	Tesla	Long	+2X
DE000VN9D095	FLV062	Tesla	Short	-2X
DE000VN9D1A9	FLV063	Tesla	Long	+3X
DE000VN9D1B7	FLV064	Tesla	Short	-3X

Per maggiori informazioni

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

Scopri la nuova emissione sul sito
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 27/08/2018), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. 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.



PILLOLE SUI SOTTOSTANTI
A CURA DI VINCENZO GALLO

Apple, l'iphone XR è il piu' venduto di sempre

Apple ha annunciato che l'iPhone XR è il modello più venduto su base quotidiana dal momento in cui è stato messo in vendita. La casa di Cupertino, tuttavia, ancora non ha ancora reso pubblico il dato relativo alle vendite complessive, ovvero considerando tutte le categorie di prodotti. L'iPhone XR, costa 749 dollari, ed è stato annunciato insieme ad altri due modelli: iPhone XS e XS Max, che partono da 999 dollari. Le ultime previsioni relative al settore degli smartphone non erano state positive e avevano fatto ipotizzare numeri sulle vendite inferiori rispetto alle aspettative iniziali di Apple. I nuovi dati, però, potrebbero ribaltare nuovamente le stime al rialzo.

Facebook, fondi vendono partecipazioni

Sembrerebbe che ben 93 fondi comuni di investimento avrebbero venduto tutta la partecipazione detenuta in Facebook spinti dal calo del margine di profitto alimentando il trend negativo del titolo. In particolare i gestori si attendono che il periodo critico per Facebook continui ad oltranza. In tutto, sarebbero state vendute 12 milioni di azioni per veicolare le risorse verso società ritenute più promettenti. Hamel, ad esempio, ha fatto sapere di aver liquidato la sua posizione a maggio con un guadagno di circa il 400% mentre Greeg Woodard, direttore generale di Manning & Napier, ha detto che l'azienda ha venduto le azioni quest'anno con l'intenzione di allontanarsi dalle compagnie tecnologiche cicliche.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

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)	ARRIERA	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.



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 CSSF in data 20/06/2016, i Supplementi datati 24/08/2016 e 10/09/2016 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 17/09/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.acogem.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>.



Fca, è tempo di nomine

L'Ad di FCA, Mike Manley, ha annunciato nuove nomine interne al gruppo ingaggiando manager provenienti da Amazon e Shell. Il numero uno di FCA Manley, ha dichiarato che le nuove risorse "aiuteranno ad apportare competenze cruciali in ruoli chiave, oltre che una prospettiva esterna che servirà ad ampliare i nostri punti di riferimento, nell'incessante ricerca dei migliori standard possibili in tutto ciò che facciamo". Più in dettaglio Mark Stewart è il nuovo Chief Operating Officer (Coo) della regione Nord America, mentre Niel Golightly è il nuovo Global Chief Communications Officer.

Huawei, arrestata figlia del fondatore giù i mercati asiatici

La direttrice finanziaria Meng Wanzhou del colosso Huawei, nonché figlia del fondatore, è stata arrestata a Vancouver per conto delle autorità americane. Per ora il giudice canadese ha impedito a polizia e inquirenti di divulgare maggiori dettagli sull'accaduto, tra cui i reati contestati alla manager, ma la richiesta di estradizione rende probabile che questi siano connessi a possibili violazioni delle sanzioni economiche americane all'Iran. I timori su nuove tensioni tra Pechino e USA hanno caratterizzato in negativo i mercati asiatici e tutti i titoli del settore.



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 SUCCESSIONI⁴
- 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€) ¹	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.obbligazionsostenibili.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.obbligazionsostenibili.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. Dove 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

Il settore della cannabis racchiuso in un phoenix

Grazie a Leonteq arriva in Italia il primo certificato agganciato alle big canadesi e britanniche del settore della canapa

In linea con l'orientamento normativo a livello europeo e mondiale, anche in Italia è stata legalizzata la cannabis light. Si tratta di un business da un potenziale di crescita molto importante, non solo come nuova idea imprenditoriale, ma anche in relazione alla riconversione di molteplici aziende agricole. In Italia finora si è assistito al boom di coffee shop legalizzati, soprattutto nelle grandi città. Questo nuovo modello di coltivazione può offrire dei grandi vantaggi non solo per il comparto agricolo, ma soprattutto per quello energetico, tessile ed edilizio. Quindi non solo coffee shop, ma soprattutto canapa industriale, per un mercato in forte crescita che solo nel territorio italiano, nel giro di 5 anni è passato dai circa 400 ettari coltivati nel 2013, agli oltre 4 mila che si stima verranno seminati entro fine 2018.

Per puntare su questo specifico settore industriale esistono ormai in Canada e Stati Uniti degli indici azionari tematici (il più noto è il North American Medical Marijuana Index - NAMMAR) su cui agiscono alcuni ETF.

L'indice, creato ad inizio 2017 si caratterizza per una volatilità discretamente alta. Dall'emissione l'indice ha saputo prima raddoppiare il proprio valore, per poi scendere repentinamente di oltre il 35% nel corso dell'ultimo bimestre. Nonostante un andamento particolarmente altalenante, il saldo ad un anno e mezzo è comunque positivo del 32%.



In Italia la prima opportunità di investimento è offerta da Leonteq che ha lanciato il nuovo Phoenix Memory Certificate (Isin CH0438952613) agganciato ad un basket worst of composto dai principali titoli del comparto, ovvero Aurora Cannabis, Canopy Growth, GW Pharmaceuticals ADR (tutti presenti nell'indice NAMMAR). Tre top player a livello globale, con la sola Canopy Growth che secondo gli ultimi dati sulle forniture, possiede una quota di mercato di circa il 36%. Dietro al leader



indiscusso del comparto, ha fatto il suo esordio sul NYSE lo scorso 23 ottobre l'Aurora Cannabis, specializzata nel settore della cannabis ad uso medico.

Chiude il basket, la GW Pharmaceuticals, una società biofarmaceutica britannica nota per il suo prodotto di trattamento della sclerosi multipla nabiximols che è stato il primo derivato della pianta di cannabis naturale ad ottenere l'approvazione del mercato in qualsiasi paese.

Non solo uso privato e ricreativo, ma anche industriale rispetto ad un comparto che inevitabilmente e in diversi settori può rappresentare il tema di investimento dei prossimi anni anche perché caratterizzato da stime di crescita davvero importanti.

Guardando il grafico dell'andamento dei tre sottostanti nel corso dell'ultimo anno, appare evidente come si tratti di titoli discretamente volatili. Il Certificato di tipo Express è nato proprio con l'obiettivo di garantire un'esposizione ad un tema di mercato contraddistinto dall'elevato potenziale, ma nel contempo di limitarne i rischi grazie alla protezione condizionata del capitale. L'asimmetria è infatti garantita dalla presenza di una barriera europea posizionata al 60% dei rispettivi strike oltre che dal meccanismo a cedole periodiche mensili a cui si aggiunge, a distanza di sei mesi dall'emissione, l'opzione autocallable con trigger decrescenti.

In particolare, il certificato che da una settimana ha fatto il suo esordio al Cert-X prevede cedole periodiche mensili dell'1% con effetto memoria, al rispetto contemporaneo da parte di tutti e tre i sottostanti di un valore almeno pari al 60% dei livelli iniziali fissati in fase di emissione.

Come anticipato, parallelamente al meccanismo di pagamento delle cedole periodiche, a partire da maggio 2019 si affiancherà anche

l'opzione autocallable che consentirà di rientrare anticipatamente del capitale, rispetto alla naturale scadenza prevista per il 20 novembre 2020, a patto che tutti i sottostanti vengano rilevati a valori non inferiori agli strike iniziali.

Infine, per gli scenari di rimborso a scadenza vige la regola del worst of e quindi a in caso di violazione del livello invalidante, osservata solo alla data di valutazione finale, le performance per il conteggio dell'importo di rimborso saranno quelle del peggiore dei tre titoli del basket.

Il certificato è scambiato attualmente in lettera a 902 euro con due su tre sottostanti in flessione rispetto ai livelli iniziali. In particolare Aurora Cannabis è in ribasso del 24,73% dallo strike iniziale, mentre Canopy Growth segna un -15,97%. GW Pharmaceuticals è l'unica in terreno positivo con bilancio positivo dell'1,27%.

“LA CARTA D'IDENTITÀ DEL PHOENIX MEMORY”

Cedola	1% (12% p.a.)
Trigger Cedola	60%
Effetto memoria	SI
Trigger autocallable	100% poi ridotto del 5% di anno in anno
Frequenza	mensile
Prima data autocallable	21/05/2019
Scadenza	20/11/2020
Mercato	CertX
Isin	CH0438952613



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

11 DICEMBRE

Appuntamento con i webinar di Deutsche Bank

Si chiude il ciclo di appuntamenti del 2018 con i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare l'11 dicembre alle ore 16 andrà in onda l'ultimo incontro del 2018 dedicato ai certificati di investimento negoziati sul mercato italiano dalla banca tedesca condotto da Pierpaolo Scandurra. In particolare il direttore del Certificate Journal guarderà alle novità presentate dalla banca tedesca e cercherà all'interno dell'ampia offerta di Bonus, Phoenix ed Express in quotazione spunti di investimento. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/2490338151785856513>

13 DICEMBRE

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 per guardare al 2019. L'appuntamento con il nuovo webinar di Banca IMI è fissato per il prossimo 13 dicembre alle ore 16. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

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.

Deutsche Bank
X-markets

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.



La posta del Certificate Journal

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

Egregio direttore,

Vi scrivo in merito al certificato IT0006733742 Natixis Autocall New chance dic. 2019.

Dalla lettura del prospetto mi rimangono i seguenti dubbi:

Se alla prossima data di rilevazione del 20 12 2018 il titolo peggiore (in questo caso Telecom Italia) dovesse chiudere ad un prezzo inferiore al 65% verrà scartato; non è chiaro però se alla stessa data verrà erogata la cedola del 3% (e le precedenti due non erogate) immaginando che venga rispettata la condizione che tutti gli altri titoli quotino sopra al trigger cedola 70%.

Qual è la vostra opinione?

Infatti ai livelli attuali il certificato prezza sotto 700 e presenta un payout molto interessante.

Grazie

G.C.



Gent.mo lettore,

come da lei anticipato l'Autocall New Chance di Natixis è dotato di questa particolare opzione che consente in predeterminate date di osservazione l'esclusione del basket di uno dei componenti qualora questo venga rilevato ad un livello inferiore al 65% rispetto allo strike. In particolare il prossimo 20 dicembre sarà l'ultima data di osservazione disponibile per l'opzione New Chance e allo stato attuale Telecom Italia, con una performance negativa rispetto allo strike di circa il 50%, è una seria candidata ad essere esclusa dal basket. Questo tuttavia non prescinde dalle condizioni richieste per il pagamento della cedola. Pertanto se la situazione restasse invariata, ovvero con uno o più titoli al di sotto della soglia del 70%, questa non verrebbe pagata e come già successo per le due date precedenti verrebbe messa in memoria per essere pagata o nella data di osservazione successiva, prevista per il 24 giugno, oppure per la data di osservazione finale fissata per il 18 dicembre 2019 dove si guarderà all'andamento dei cinque titoli rimasti in portafoglio, ovvero Enel, Intesa Sanpaolo, Leonardo, Sanofi e Vodafone.

Notizie dal mondo dei Certificati

► Aumento di Capitale per Safilo

A seguito dell'annuncio dell'Aumento di Capitale di Safilo, che prevede la sottoscrizione di 17 nuove azioni a un prezzo unitario di 0,704 euro ogni 5 azioni detenute, si è resa necessaria la rettifica dei livelli degli strumenti derivati, compresi i Certificati, scritti sul titolo al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. In particolare con efficacia a partire dal 3 dicembre i livelli caratteristici sono stati ricalcolati mediante l'adozione di un coefficiente di rettifica pari a 0,618640 come calcolato da Borsa Italiana.

► Cedola quadrupla per Crescendo Rendimento Tempo

Dopo un'assenza di quattro mesi torna la cedola sul Crescendo Rendimento Tempo di Exane, codice Isin FREXA0008690, scritto su Banco BPM. In particolare alla data di osservazione del 4 dicembre il titolo bancario è stato rilevato ad un livello di 2,207 euro che è risultato sufficiente ad attivare l'opzione per il pagamento della cedola che richiedeva almeno 2,109 euro. Pertanto l'emittente ha messo in pagamento la cedola corrente di 7,7 euro a certificato, lo 0,77% mensile, e in virtù dell'effetto memoria anche quelle non incassate in precedenza per un ammontare totale di 30,8 euro.

► Rettifica per i certificati su Luxottica

Facendo seguito alla comunicazione del successo dell'offerta pubblica di scambio obbligatoria promossa da Essilor Luxottica sulle azioni Luxottica gli emittenti hanno comunicato le modalità di rettifica. In particolare i leverage di BNP Paribas sono stati revocati dalle quotazioni e rimborsati con un importo di liquidazione calcolato sulla chiusura del 28 novembre, mentre Unicredit ha comunicato, con efficacia a partire dal 5 dicembre, la sostituzione del sottostante che passa a Essilor Luxottica, codice Isin FR0000121667, con il conseguente ricalcolo dei livelli caratteristici utilizzando un fattore K pari a 2,16778669.



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 du 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.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Société Générale	Generali	04/12/2018	Barriera Down 13; Barriera Up 16,5	15/03/2019	LU1876946630	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Generali	04/12/2018	Barriera Down 13,5; Barriera Up 16	15/03/2019	LU1876946713	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Banco BPM	04/12/2018	Barriera Down 1,4; Barriera Up 2,5	15/03/2019	LU1876946804	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Banco BPM	04/12/2018	Barriera Down 1,5; Barriera Up 2,4	15/03/2019	LU1876946986	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Enel	04/12/2018	Barriera Down 4,2; Barriera Up 5,4	15/03/2019	LU1876947018	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	04/12/2018	Barriera Down 12,5; Barriera Up 16	15/03/2019	LU1876947109	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Exor	04/12/2018	Barriera Down 44; Barriera Up 60	15/03/2019	LU1876947281	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Ferrari	04/12/2018	Barriera Down 80; Barriera Up 115	15/03/2019	LU1876947364	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FCA	04/12/2018	Barriera Down 11,5; Barriera Up 18	15/03/2019	LU1876947448	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FCA	04/12/2018	Barriera Down 12; Barriera Up 17,5	15/03/2019	LU1876947521	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	04/12/2018	Barriera Down 1,6; Barriera Up 2,5	15/03/2019	LU1876947794	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	04/12/2018	Barriera Down 1,7; Barriera Up 2,4	15/03/2019	LU1876947877	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Leonardo	04/12/2018	Barriera Down 7; Barriera Up 10,5	15/03/2019	LU1876947950	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Leonardo	04/12/2018	Barriera Down 7,5; Barriera Up 10	15/03/2019	LU1876948099	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corridor	Société Générale	Mediaset	04/12/2018	Barriera Down 2,2; Barriera Up 3	15/03/2019	LU1876948172	Sedex
Corridor	Société Générale	Mediobanca	04/12/2018	Barriera Down 6,5; Barriera Up 9	15/03/2019	LU1876948255	Sedex
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	04/12/2018	Barriera Down 0,44; Barriera Up 0,7	15/03/2019	LU1876948339	Sedex
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	04/12/2018	Barriera Down 0,46; Barriera Up 0,68	15/03/2019	LU1876948412	Sedex
Corridor	Société Générale	Tenaris	04/12/2018	Barriera Down 9,5; Barriera Up 14,5	15/03/2019	LU1876948503	Sedex
Corridor	Société Générale	Tenaris	04/12/2018	Barriera Down 10; Barriera Up 14	15/03/2019	LU1876948685	Sedex
Corridor	Société Générale	Unicredit	04/12/2018	Barriera Down 9; Barriera Up 14	15/03/2019	LU1876948768	Sedex
Corridor	Société Générale	Unicredit	04/12/2018	Barriera Down 9,5; Barriera Up 13,5	15/03/2019	LU1876948842	Sedex
Corridor	Société Générale	UBI	04/12/2018	Barriera Down 2,2; Barriera Up 3,4	15/03/2019	LU1876948925	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
Express	Mediobanca	Eurostoxx 50, FTSE Mib	21/11/2018	Barriera 50%; Trigger 95%;Coupon 4%	16/11/2022	XS1892124451	Cert-X
Phoenix Memory TCM	Leonteq	AMS, Casino Guchard, Wirecard	21/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/11/2023	CH0438952258	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Poste, Mediobanca	21/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,56% mens.	18/11/2021	DE000HV42K12	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Poste	21/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	18/11/2021	DE000HV42K20	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx 50, FTSE Mib	21/11/2018	Barriera 50%; Coupon 7%	18/11/2024	XS1892123990	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Enel	21/11/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,69% trim.	15/11/2021	XS1892684918	Sedex
Equity Protection Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	21/11/2018	Protezione 80%; Cedola 4,3%	15/11/2021	XS1892685055	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	16/11/2021	XS1859561059	Cert-X
Gap Long	BNP Paribas	S&P 500	22/11/2018	Cedole trimestrali var Libor 3m + 3,2%	27/11/2019	XS1859585074	Cert-X
Phoenix High Watermark	Commerzbank	Intesa Sanpaolo, Nokia, FCA, E On, Casino, STMicroelectronics	22/11/2018	Barriera 75%; Cedola 3,5%; Coupon Min 10%	20/11/2023	DE000CJ2EZK0	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Commerzbank	Intesa Sanpaolo, Nokia, FCA, E On, Casino, STMicroelectronics	22/11/2018	Barriera 70%; trigger 80%; Cedola modulare 0,5% x ogni sott. > barriera	20/11/2023	DE000CJ2EZL8	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Bayer	22/11/2018	Barriera 63,5%; Cedola e Bonus 5%	15/11/2022	XS1896848865	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	FTSE Mib	22/11/2018	Barriera 58%; Cedola e Bonus 5%	15/11/2022	XS1896848949	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	Euro Stoxx 50	22/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 100%	15/11/2023	XS1896849160	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Snam RG	23/11/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	30/11/2021	CH0438952548	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Intesa Sanpaolo	23/11/2018	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	22/11/2021	XS1859385657	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	S&P 500	23/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	23/11/2022	XS1900191526	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Aurora Cannabis, Canopy, GW Pharmaceuticals	26/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	27/11/2020	CH0438952613	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	BlackRock Americas Diversified Equity AR, Eurostoxx 50, H2O Adagio, iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF, S&P 500	26/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 200%; Usd	28/11/2023	CH0445342832	Cert-X
Bonus Cap	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	26/11/2018	Barriera 62,5%; Bonus e Cap 110%	29/11/2019	XS1904207799	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	26/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	16/11/2021	XS1911639661	Cert-X
Gap Long	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/11/2018	Coupon 6,25%; Partecipazione 200%	26/11/2019	XS1911730742	Cert-X
Memory Cash Collect	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo, Saipem, Stmicroelectronics	26/11/2018	Barriera 60%; Ceodla e Coupon 2,25% trim.	16/11/2020	NL0013137706	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Barrick Gold, Intesa Sanpaolo, Leonardo, Spotify	26/11/2018	Barriera 60%; Ceodla e Coupon 2,25% trim.	16/11/2020	NL0013137714	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Glencore, Arcelor Mittal, FCA, Unicredit	26/11/2018	Barriera 60%; Ceodla e Coupon 2% trim.	16/11/2020	NL0013137722	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Alibaba, Stmicroelectronics, Telecom Italia, Unicredit	26/11/2018	Barriera 60%; Ceodla e Coupon 2% trim.	16/11/2020	NL0013137730	Sedex
Phoenix Memory TCM	Leonteq	LaFarge, Novartis, Roche, Swiss Re	27/11/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	30/11/2020	CH0438952712	Cert-X
Benchmark	Leonteq	SMI, EurCHF	27/11/2018	-	28/11/2022	CH0445342725	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Engie, Nokia, Repsol, Société Générale	27/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,25% mens.; Maxi Cedola 16%	29/11/2023	CH0445342881	Cert-X
Bonus Cap	Exane	Mediobanca, Generali	27/11/2018	Barriera 65%; Bonus e Cap 128,91%	13/12/2021	FREXA0014276	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Airbag	Exane	FCA, Lufthansa, Intesa Sanpaolo	27/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	14/12/2021	FREXA0014284	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo Airbag	Exane	FCA, Anglo American, Intesa Sanpaolo	27/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mens.	14/12/2021	FREXA0014292	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Airbag	Exane	Kering, Carrefour, Intesa Sanpaolo	27/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,57% mens.	14/12/2021	FREXA0014300	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Airbag	Exane	FCA, Volkswagen, Intesa Sanpaolo	27/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	14/12/2021	FREXA0014318	Cert-X
Express Multiple Chance	Unicredit	Ing	27/11/2018	Pr. Em 87; Barriera 60%; Rimb ant da 100 euro	22/11/2022	DE000HV42GF4	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	28/11/2018	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	30/11/2023	CH0438952795	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	Tesla	28/11/2018	Barriera 50%; Coupon 0,6667% mens.	30/11/2021	CH0445342980	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eni, Saipem	28/11/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	16/11/2020	XS1859561216	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Amazon	28/11/2018	Barriera 140%; Coupon 8%	16/11/2021	XS1859561307	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Mediobanca	28/11/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5% sem.	29/11/2021	XS1867925130	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Poste	28/11/2018	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	29/11/2023	XS1867926377	Cert-X
Gap Long	Banca IMI	Generali	28/11/2018	-	21/11/2023	XS1897629173	Cert-X
Protect Outperformance	Natixis	Euro iStoxx 70 EW Dec 5%	28/11/2018	Barriera 65%; Partecipazione 200%; Cap 190%	07/12/2022	IT0006743725	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Laredo, Oasis, Qup, Southwest Ern, Whiting	29/11/2018	Barriera 63%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	20/05/2021	CH0438952878	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	MSIF Global Opportunity	29/11/2018	Protezione 100%; Partecipazione 57%; Cap 139,9%	05/12/2022	CH0445343103	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Mediobanca	29/11/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	23/11/2021	XS1859579697	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo	29/11/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	26/11/2021	XS1867883115	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/2018	Protezione 100%, Partecipazione 10%	21/11/2023	XS1896599971	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Apple	30/11/2018	Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,6667% mens.	02/12/2019	CH0445343095	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Enel	30/11/2018	Strike 4,78; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	21/05/2020	GB00BGXXVY86	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Eni	30/11/2018	Strike 14,154; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	21/05/2020	GB00BGXXVZ93	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	FCA	30/11/2018	Strike 14,598; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	21/05/2020	GB00BGXXW019	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Saipem	30/11/2018	Strike 3,8; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/05/2020	GB00BGXXW126	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	STMicroelectronics	30/11/2018	Strike 12,685; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	21/05/2020	GB00BGXXW233	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Telecom Italia	30/11/2018	Strike 0,5698; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	21/05/2020	GB00BGXXW340	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Natixis	Intesa Sanpaolo, FCA, Enel, Telecom It	30/11/2018	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	08/12/2020	IT0006743717	Sedex
Phoenix Memory	Credit Suisse	Intesa Sanpaolo	30/11/2018	Barriera 62%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	30/08/2019	CH0437794289	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Amazon, Alibaba	03/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	16/05/2022	GB00BGXVSS57	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Amazon	04/12/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,8%	06/12/2023	GB00BGDGF34	Cert-X
Lock In	BNP Paribas	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	04/12/2018	Partecipazione 100%; Lock In 100%	06/12/2021	XS1867884436	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Alphabet, Amazon, Apple, Facebook, Netflix	04/12/2018	Barriera 135%; Coupon 4,45%	30/11/2020	XS1878400230	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	Eurostoxx 50	04/12/2018	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	07/12/2023	XS1910948915	Cert-X
Phoenix	Natixis	FTSE Mib, Eurostoxx 50; SMI, S&P 500	04/12/2018	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,25% trim	29/11/2024	IT0006743733	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE 100, SMI	14/12/2018	Protezione 100%; Partecipazione 127%	18/12/2023	XS1901204575	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel, Generali	20/12/2018	Protezione 90%; Cedola 1,4% quad.	02/01/2023	IT0005350878	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	20/12/2018	Protezione 100%; Cedola 4% step up	29/12/2025	IT0005353260	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	20/12/2018	Protezione 100%; Cedola variabile	30/12/2025	XS1914902157	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	20/12/2018	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,5%	30/12/2022	XS1914902074	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium Buffer	BNP Paribas	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	20/12/2018	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,3%	20/12/2023	XS1867921147	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	MSCI EMU SRI 10% Risk Control 2% Decrement	21/12/2018	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap126%	28/12/2022	XS1913455173	Sedex
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Fresenius, Novo	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5%	30/12/2022	XS1878402442	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Electronics Arts, Nintendo	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,8%; trigger dec.	30/12/2022	XS1867922202	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Kering, Michael Kors	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,4% sem.	30/12/2022	XS1867922111	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kraft, Nestle	21/12/2018	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4%	30/12/2022	XS1867921907	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Glaxosmithkline, Sanofi	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,5%	30/12/2022	XS1867925056	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Salesforce, Workday	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5%	30/12/2022	XS1878399986	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Wirecard	21/12/2018	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,25%	30/12/2022	XS1867927185	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Iberdrola, Royal Dutch Shell	21/12/2018	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,5%	30/12/2022	XS1867924919	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Bayer, Sanofi	21/12/2018	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedole e Coupon 3,5%	30/12/2022	XS1878408480	Cert-X
Athena Premium Buffer	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	21/12/2018	Barriera 65%; Cedole e Coupon 3%	18/12/2023	XS1878407755	Cert-X



DATE RILEVAMENTO

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0348202935	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/12/2018	72,47000122	91,9600
CH0385003394	Leonteq	EXPRESS	Basket di azioni worst of	10/12/2018	9,027999878	10,1508
CH0396949692	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	10/12/2018	1140,5	1586,0000
CH0402352857	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,77499962	17,2600
CH0402352865	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,01500034	18,0200
CH0402354606	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,01500034	17,9800
CH0423436820	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	10/12/2018	20,20000076	13,7925
CH0423436846	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/12/2018	130,75	112,8300
CH0433741441	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	10/12/2018	14,20199966	9,6924
CH0438951235	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	10/12/2018	26,02000046	9,3625



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000CJ2EX49	Commerzbank	PHOENIX MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,61400032	6,4820
DE000CZ447K0	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/12/2018	10,73999977	9,4640
DE000HV42K12	Unicredit	MEMORY CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	10/12/2018	7,797999859	3,9310
DE000HV42K20	Unicredit	MEMORY CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	10/12/2018	6,828000069	3,4350
DE000UV44VN6	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	10/12/2018	19365,74023	17048,3250
DE000UV49UP2	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	10/12/2018	3162,810059	2559,9600
FR0013046539	Exane	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	10/12/2018	2,25	9,4820
FR0013046547	Exane	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	10/12/2018	17,23399925	27,9750
FREXA0000200	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/12/2018	18,87000084	31,6100
FREXA0000911	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	10/12/2018	2,25	3,8217
FREXA0002354	Exane	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	10/12/2018	0,754999995	5,1100



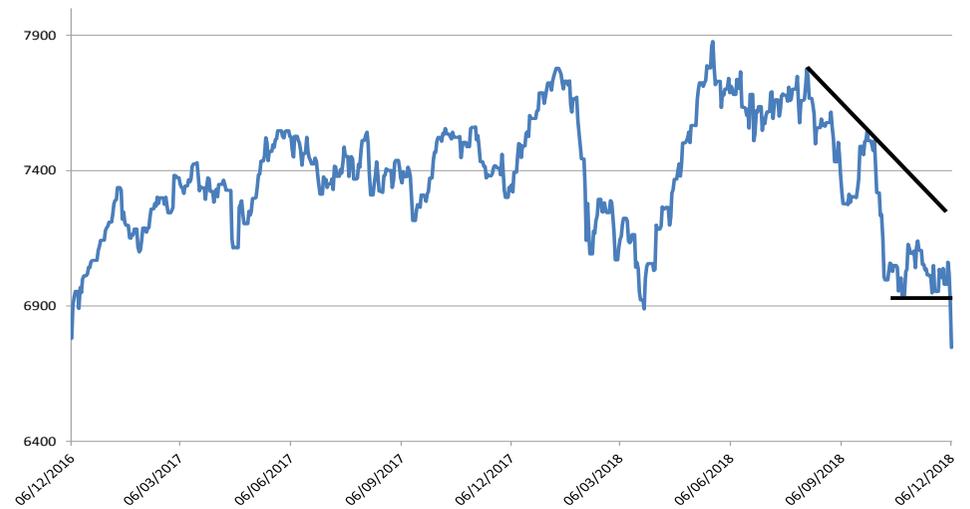
ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0002438	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	10/12/2018	0,754999995	5,1100
FREXA0006181	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	10/12/2018	8,687999725	15,3460
FREXA0006199	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,01500034	19,0460
FREXA0006207	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,61400032	16,7080
FREXA0006694	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket monetario Worst of	10/12/2018	15,63029957	11,0900
FREXA0007577	Exane	DISCOUNT CRESCENDO MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	10/12/2018	9,527999878	13,4570
FREXA0007585	Exane	DISCOUNT CRESCENDO MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,61400032	17,592
FREXA0009425	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/12/2018	2,08100009	3,1475
FREXA0009433	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,61400032	17,836
FREXA0009441	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/12/2018	2,08100009	3,1475
FREXA0011272	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/12/2018	11,61400032	13,6
FREXA0011280	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Intesa San Paolo spa	10/12/2018	2,08100009	2,425

Ftse 100

ANALISI TECNICA Il Ftse 100 si avvicina con forte volatilità ad una fascia di prezzo cardine per l'indice. I prezzi infatti tra ieri e oggi, dopo aver infranto l'importante supporto dei 7.000 punti, che rappresenta anche il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% di tutto l'uptrend avviato a inizio 2016, hanno accelerato con forte volatilità al ribasso. Il Ftse 100 dunque si avvicina pericolosamente ai 6.700 punti, livello dove passa sia la trend line rialzista di lunghissimo corso, minimi del marzo 2009 e aprile 2016, sia il ritracciamento di Fibonacci del 50%. Il break dunque di tale livello avrebbe ripercussioni importanti con prosecuzione probabile almeno fino a 6.500 punti. Al rialzo invece solo il recupero di 7.000 punti confermerebbe una ripresa considerevole di forza per l'indice, con primi target a 7.200 e 7.500 punti.

ANALISI FONDAMENTALE Dall'inizio del 2018 il Ftse 100 di Londra ha ceduto circa il 12%, passando da 7.7671 a 6.775 punti, minimo che l'indice non vedeva da dicembre 2016. Anche gli altri indici principali europei hanno perso tra il 10 e il 15% da inizio anno. Centrale per il listino londinese il tema Brexit che oramai è alle battute finali. Il 25 novembre il Consiglio europeo ha dato il via libera all'intesa raggiunta da Theresa May con i negoziatori di Bruxelles per il divorzio fra Londra e la Ue. Ora si aspetta, entro la prima metà del mese in corso, il voto del Parlamento britannico. La premier sa bene che questo passaggio resta l'ostacolo più difficile all'applicazione del suo accordo, anche perché ultimamente sta continuando a perdere supporto in Parlamento. Resta sul tavolo anche l'opzione nessun accordo, cosa che per il Regno Unito avrebbe conseguenze disastrose, almeno nel breve periodo (discesa del Pil dell'8%, deprezzamento della sterlina del 25% vs dollaro e inflazione in rialzo al 6,5%).

FTSE 100



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
FTSE 100	6761,44	-7,98	-12,05
FTSE MIB	18874,73	-15,35	-13,59
DAX	10945,93	-15,76	-15,23
EUROSTOXX 50	3087,43	-13,28	-11,85

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 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.