

## Trigger decrescente per l'autocallable

BNP Paribas lancia al Sedex 13 inediti Step Down Cash Collect su azioni, con alte cedole mensili e trigger decrescenti sull'opzione autocallable



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 6



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 12



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 17



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 18



## **NEWS**

PAG. 22



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 32

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Inaugurano il nuovo anno con il piede giusto i mercati azionari con un bilancio, in soli 7 giorni di borsa aperta che in alcuni casi arriva al 5%. Protagonista è proprio il nostro FTSE Mib che stacca quasi di due punti percentuali l'indice tedesco Dax in scia al recupero delle quotazioni del settore bancario che beneficia del restringimento dello spread tra BTP e Bund. Un clima un po' meno teso anche a livello internazionale, per l'avvio dei dialoghi tra Stati Uniti e Cina in tema di dazi doganali, che tuttavia non deve far dimenticare come il 2018 sia stato caratterizzato da un mese di gennaio tra i migliori in senso assoluto, con l'indice di Piazza Affari a far da apripista con un rialzo record di oltre 12 punti percentuali. Come poi è andata a finire è storia recente e i focolai di crisi che hanno costretto il 2018 ad essere ricordato come l'anno horribilis per le perdite generalizzate su tutti gli asset, potrebbero riaccendere la volatilità da un momento all'altro. Proprio per questo motivo sul mercato dei certificati di investimento la classica opzione autocallable sta diventando più efficiente con il trigger, il livello che attiva il rimborso anticipato, che in molte emissioni sta diventando decrescente. Proprio per analizzare questo fenomeno per il primo numero dell'anno siamo andati ad analizzare la nuova emissione di Cash Collect Step Down, certificati quotati da BNP Paribas che consentono man mano che passa il tempo di attivare l'estinzione anticipata anche nel caso di un andamento negativo del sottostante. I certificati sono al passo con i tempi non solo a livello di strutture ma anche in relazione ai temi di investimento come dimostra il nuovo Tracker di Vontobel che punta sulle Opportunità Demografiche, ossia sulla cosiddetta Silver Economy, l'economia degli anni d'argento e più in particolare degli over 60, che presto catalizzerà circa il 25% del PIL europeo. L'invecchiamento demografico, che unito alla bassa natalità ha da sempre rappresentato un problema sociale, oggi viene visto come un'opportunità di investimento in virtù del fatto che gli over 60 sono sempre più numerosi e più desiderosi di spendere quanto risparmiato, per godersi la seconda giovinezza. Un Tracker quotato da Vontobel consente di agganciarsi al mega trend della Silver Economy. Per il segmento leverage, occhi puntati sui certificati legati a STMicroelectronics che si è resa protagonista in queste prime sedute dell'anno di oscillazioni anche superiori al 10%.



# Non solo Gilet Gialli, il 2019 per la Francia è un rebus

Macron in difficoltà, deficit alto e dubbi su crescita potrebbero iniziare ad allertare gli investitori



Il caso Italia è stato al centro delle attenzioni praticamente per tutta la seconda metà del 2018 con tensioni sgonfiate nelle ultime settimane dell'anno grazie allo scampato pericolo di una procedura d'infrazione. Non è certo da escludere che nel corso di quest'anno il mercato torni a testare la tenuta dei Btp

considerando l'enorme mole di debito da rifinanziare (almeno 350 miliardi di euro) e la spada di Damocle delle clausole di salvaguardia da disinnescare con la prossima legge di bilancio. Il vice presidente della Commissione europea, Valdis Dombrovskis, non ha mancato di aprire l'anno ricordando che

serviranno molte risorse per coprire le spese fiscali aggiuntive nel 2020. “Dobbiamo vedere cosa si deciderà di fare per il prossimo anno - avverte Dombrovskis - perché se verrà deciso di disinnescare la clausola di salvaguardia dell’IVA, allora forse c’è un grosso problema con il budget 2020”. Praveen Korapaty di Goldman Sachs, non esclude uno scenario con spread BTP-Bund a 400 punti base con conseguente stress per il sistema bancario italiano, divorzio tra il M5S e la Lega o un nuovo corso (elezioni anticipate).

Tra gli elementi di scetticismo in questi mesi c’è sempre stata l’aspettativa di crescita eccessiva indicata dall’esecutivo giallo-verde, considerando anche il quadro economico in progressivo deterioramento in Europa. Non altrettanta attenzione sembrano avere, per adesso, gli investitori circa le stime del governo transalpino. Il ministro dell’economia francese Bruno Le Maire, in questi giorni ha confermato la stima decisamente velleitaria di crescita dell’1,7% nel 2019 del Pil francese anche se ha avvertito che ci sono rischi al ribasso provenienti dall’ambiente internazionale e dalle proteste dei Gilet Gialli, che hanno già tolto circa 0,1 punti percentuali di crescita nel quarto trimestre dello scorso anno.

Le misure aggiuntive annunciate da Macron per andare incontro in parte alle richieste del Gilet Gialli difficilmente daranno una spinta significativa alla crescita, di contro fanno impennare il deficit della Francia.

Gli analisti intervistati da Bloomberg vedono i rendimenti dei bond decennali francesi passare dallo 0,71% di fine 2018 all’1,2%. I bond francesi hanno terminato l’anno più o meno sul livello attorno al quale lo avevano iniziato, ma ci sono altri fattori da considerare.

Lo spread Francia-Germania ha concluso il 2018 al record dell’anno, scontando le proteste dei Gilet Gialli che hanno messo sotto forte pressione Macron, una figura che piace agli investitori. In questo contesto Bank of America prevede per i bond francesi un appiattimento della curva con preoccupazioni del mercato che potrebbero lievitare se le proteste dei Gilet Gialli continuassero, destabilizzando la posizione di Macron in vista delle elezioni europee..

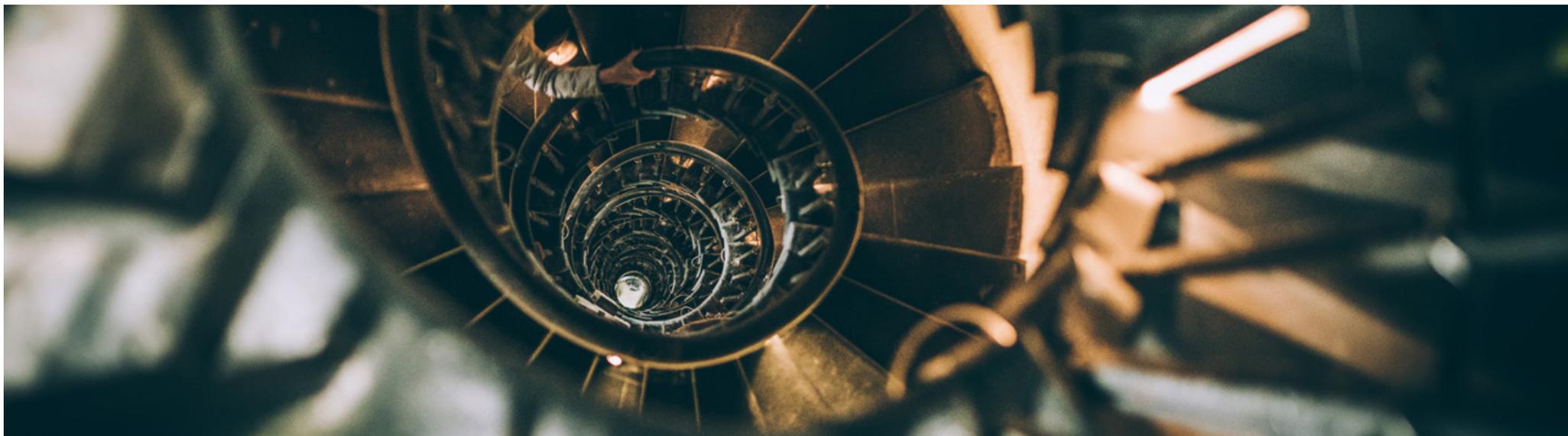
[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

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

# Trigger Decrescente per l'autocallable

BNP Paribas lancia al Sedex 13 inediti Step Down Cash Collect su azioni, con alte cedole mensili e trigger decrescenti sull'opzione autocallable



Nonostante i numeri siano al momento molto positivi con l'indice di Piazza Affari in rialzo di oltre il 5%, il 2019 si è aperto ancora all'insegna della volatilità e dell'incertezza. Questi due fattori, dall'accezione particolarmente negativa per chi gestisce un portafoglio investimenti, possono tuttavia essere sfruttati dagli emittenti di certificati di investimento per proporre strumenti dai connotati particolarmente asimmetrici e atipici, ideali in questi frangenti di mercato. Il tutto è legato ovviamente al costo di strutturazione.

Diverse le novità, assolute o relative, a cui abbiamo assistito negli ultimi mesi e tra queste si segnala quella quotata per la prima volta da BNP Paribas nel segmento dei certificati con cedola, ovvero una serie di 13 certificati su singole azioni denominati Step Down Cash Collect.

Questa emissione è dotata di una forte asimmetria e pertanto risulta in grado di adattarsi a molteplici contesti di mercato. E' proprio questo uno degli elementi che sta progressivamente consentendo

a questa asset class di trovare sempre più spazio all'interno della consulenza e nei portafogli dei risparmiatori.

Parallelamente al fascino della cedola mensile, che si conferma ancora una volta di entità molto interessante, viene come sempre affiancata come nei più classici Phoenix o Cash Collect Autocallable, anche la facoltà di richiamo anticipato al rispetto del livello iniziale. In questo caso, rinunciando da un lato all'effetto memoria sulle cedole non distribuite, a disposizione si ha però l'effetto "step down" sull'opzione autocallable.

Pertanto questi certificati oltre a consentire di ottenere potenziali premi nelle date di valutazione mensili anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, purché la sua quotazione sia pari o superiore al livello barriera, a partire dal sesto mese di vita potranno scadere anticipatamente a fronte di un livello del sottostante che sarà pari al 100% del valore iniziale del sottostante per poi diminuire del 5% ogni 6 mesi fino all'80% del valore iniziale.

Pertanto mentre per il flusso cedolare si guarderà al livello barriera, che per la protezione del nominale sarà osservato solo alla naturale scadenza, per il rimborso anticipato il trigger sarà decrescente nel tempo. Per creare valore dall'investimento in questa serie di certificate in nessun caso sarà quindi necessario vedere un saldo del sottostante positivo.

L'emissione copre tutti i sottostanti azionari maggiormente utilizzati dall'industria tra qui 9 blue chips di Piazza Affari e alcuni sottostanti esteri come Anglo American, Bayer, Glencore e Spotify Technology, con le emissioni di sottostanti quotati in valuta diversa dall'euro che



## 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)<sup>1</sup>
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa<sup>2</sup>
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%<sup>3</sup>
- LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI<sup>3</sup>
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN<sup>4</sup>

	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% <sup>1</sup>
	XS1488416329	REAL BRASILIANO (BRL)	10.000 BRL (pari a 2.054 €)*	26/09/2019	Cedola fissa annuale 7,60% <sup>1</sup>
	XS1442212145	RUPIA INDIANA (INR)	150.000 INR (pari a 1.752 €)*	22/07/2021	Cedola fissa annuale 5,80% <sup>1</sup>
	XS1767083360	PESO FILIPPINO (PHP)	50.000 PHP (pari a 781 €)*	26/02/2023	Cedola fissa annuale 3,00% <sup>1</sup>
	XS1793242295	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	05/04/2028	Cedola fissa annuale 3,00% <sup>1</sup>   CALLABLE
	XS1673620875	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	21/09/2027	Cedola annuale fissa 3,00% <sup>1</sup> 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% <sup>1</sup>   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](http://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](http://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.



sono depurati dal rischio cambio.

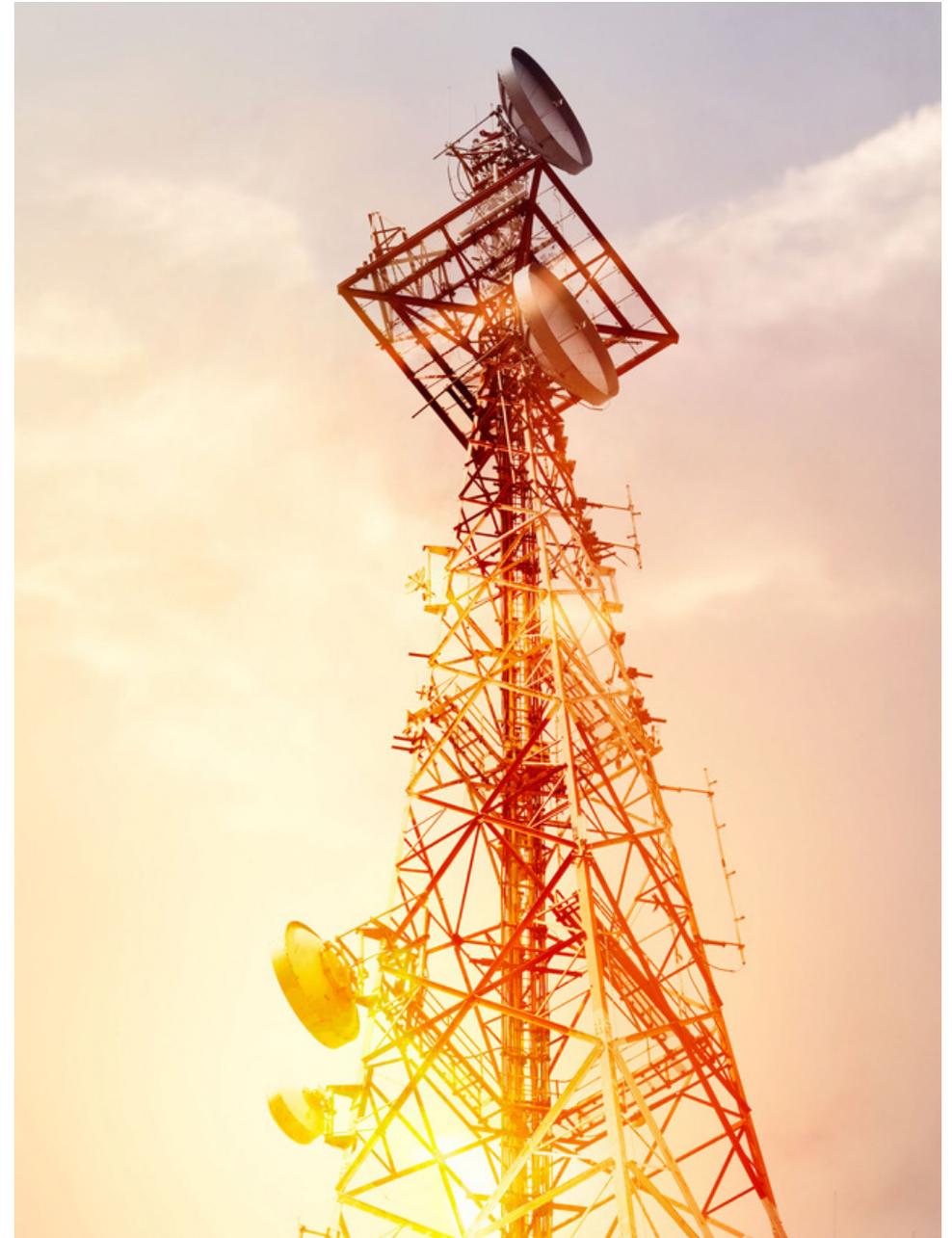
Avendo mantenuto costanti per tutte le emissioni caratteristiche come scadenza, di durata triennale, e livello barriera, per tutti posizionato al 70% dei rispettivi strike iniziali, l'elemento che rende di fatto comprensibile all'investitore la rischiosità di ogni proposta legata ovviamente al sottostante prescelto, non può essere che l'importo del premio periodico.

Un livello più alto dello stesso, si veda ad esempio l'1,1% mensile (il 13,2% p.a.) legato allo Step Down Cash Collect agganciato a FCA o Anglo American, sicuramente i più volatili, oppure l'1,05% delle proposte legate a sottostanti come Banco BPM, BPER Banca, Glencore e Spotify. Dall'altra parte non sorprenderà invece l'esiguo 0,55% mensile, che poi così esiguo non è dato che in ragione d'anno è pur sempre un 6,6%, premio legato al titolo ENI certamente il meno rischioso tra quelli oggetto di emissione, ma pur sempre contraddistinto da un dividend yield discretamente sostenuto.

### **TELECOM ITALIA SOTTO I RIFLETTORI**

Maglia nera per Telecom Italia che in un mese, a cavallo con l'inizio del nuovo anno è stata in grado di perdere per strada circa il 15% del proprio valore. Il ribasso ha nuovamente riportato i corsi del titolo telefonico sui minimi di ottobre, che coincidono con i minimi assoluti toccati nel 2013.

Questo ribasso ha portato il certificato a viaggiare immediatamente sotto la pari, in virtù di un prezzo lettera corrente di 96,25 euro e di un buffer sul livello invalidante che dal 30% iniziale si è assottigliato al 21,27%. D'altro canto però sono aumentati i rendimenti potenziali





con la cedola dello 0,7% mensile che in relazione al corrente prezzo genera un rendimento dello 0,73%. A fronte di ciò, il trigger decrescente avvicina nel tempo la soglia per il rimborso anticipato anche a valori inferiori allo strike iniziale, fattore che può tornare così estremamente utile qualora il momento di particolare debolezza dovesse continuare nel tempo.

Per quanto concerne il payoff, fino al 14 maggio 2019 si potrà aver accesso solo alle cedole periodiche non caratterizzate dall'effetto memoria. L'importo pari allo 0,7% mensile verrà pagato qualora nelle date di rilevazione il titolo Telecom Italia venga verificato ad un livello almeno pari a 0,3935 euro.

A partire da giugno 2019 a latere del premio periodico potrà essere rimborsato anche l'intero nominale qualora il sottostante si trovi almeno ai 0,5622 euro iniziali. Il trigger per l'opzione autocallable inizierà a scendere al 95% dello strike a partire dal 16 dicembre 2019 e successivamente del 5% di sei mesi in sei mesi, così fino alla naturale scadenza prevista per il 14 dicembre 2021. Una buona alternativa a prezzi interessanti per scommettere sul recupero del titolo telefonico.

## SPOTIFY TECHNOLOGY PER METTERE UN PO' DI BRIO AL PORTAFOGLIO

In scia con l'andamento del comparto tech statunitense, anche Spotify Technology ha sofferto in borsa e dai massimi di fine luglio la quotazione ha registrato una perdita di oltre il 37%, con gli attuali 122,69 dollari che sono livelli addirittura inferiori al prezzo di esordio avvenuto ad inizio aprile scorso. La società attiva nei servizi di

# 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 mensili incondizionate fino ad aprile 2019, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da maggio 2019 con frequenza mensile, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante, purché l'azione sia pari o superiore alla Barriera. Inoltre, alla medesima data di osservazione, 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. 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 mensili lorde: da 0,75 EUR a 1,00 EUR\*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV42KY7	AZIMUT HOLDING	0,75	8,4525	13/12/2019
DE000HV42L37	FIAT - FCA	1,00	10,5135	13/12/2019
DE000HV42L52	INTESA SANPAOLO	0,80	1,18092	13/12/2019
DE000HV42LD9	STMICROELECTRONICS	0,95	10,1475	13/12/2019

\*Importi incondizionati fino ad aprile 2019 e importi condizionati nelle date di osservazione mensile da maggio 2019. 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.



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 SeDeXMTF 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](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) 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 e dal Supplemento datato 8 Novembre 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi di investimento, il 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.

streaming di musica presenta un indice di volatilità particolarmente sostenuto e pertanto associato a rendimenti potenziali altrettanto elevati. Lo scarto frazionalmente negativo sullo strike iniziale ha portato il certificato a quotare sotto la pari, ora a 98,6 euro, e i premi mensili sono dell'1,05%, ovvero ben 12,6 punti percentuali

annui. Un certificato adatto per sfruttare la debolezza del comparto tecnologico a stelle e strisce a rischio controllato, capace però di apportare rendimento aggiuntivo e flussi di cassa di importo interessante all'interno di portafogli sufficientemente diversificati.

### CASH COLLECT STEP DOWN TARGATI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARRIERA	CEDOLA	EFFETTO MEMORIA	FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA
NL0013142722	Banco BPM	14/12/2021	2,06	70%	1,442	1,05%	NO	mensile	70%
NL0013142730	BPER Banca	14/12/2021	3,43	70%	2,401	1,05%	NO	mensile	70%
NL0013142748	ENI	14/12/2021	14,15	70%	9,905	0,55%	NO	mensile	70%
NL0013142755	FCA	14/12/2021	13,85	70%	9,695	1,10%	NO	mensile	70%
NL0013142763	Intesa Sanpaolo	14/12/2021	2,01	70%	1,407	1,35%	NO	mensile	70%
NL0013142771	Saipem	14/12/2021	3,51	70%	2,457	0,80%	NO	mensile	70%
NL0013142789	STM	14/12/2021	12,23	70%	8,561	1,00%	NO	mensile	70%
NL0013142797	Telecom Italia	14/12/2021	0,56	70%	0,392	0,70%	NO	mensile	70%
NL0013142805	UniCredit	14/12/2021	10,81	70%	7,567	1,05%	NO	mensile	70%
NL0013142813	Anglo American	14/12/2021	1694,4	70%	1186,08	1,10%	NO	mensile	70%
NL0013142821	Bayer	14/12/2021	63,36	70%	44,352	0,90%	NO	mensile	70%



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARRIERA	CEDOLA	EFFETTO MEMORIA	FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA
NL0013142839	Glencore	14/12/2021	289,65	70%	202,755	1,05%	NO	mensile	70%
NL0013142847	Spotify Technology	14/12/2021	125,68	70%	87,976	1,05%	NO	mensile	70%

ISIN	TRIGGER AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALLABLE DAL 12/2019	TRIGGER AUTOCALLABLE DAL 06/2020	TRIGGER AUTOCALLABLE DAL 12/2020	TRIGGER AUTOCALLABLE DAL 06/2021	SPOT	PR. CERT	BUFFER
NL0013142722	100%	95%	90%	85%	80%	2,017	99,95	28,51%
NL0013142730	100%	95%	90%	85%	80%	3,316	99,15	27,59%
NL0013142748	100%	95%	90%	85%	80%	14,184	100,85	30,17%
NL0013142755	100%	95%	90%	85%	80%	13,704	99,9	29,25%
NL0013142763	100%	95%	90%	85%	80%	2,015	100,8	30,17%
NL0013142771	100%	95%	90%	85%	80%	3,742	102,1	34,34%
NL0013142789	100%	95%	90%	85%	80%	11,985	99,65	28,57%
NL0013142797	100%	95%	90%	85%	80%	0,4979	96,25	21,27%
NL0013142805	100%	95%	90%	85%	80%	10,46	99,75	27,66%
NL0013142813	100%	95%	90%	85%	80%	1799,2	103,15	34,08%
NL0013142821	100%	95%	90%	85%	80%	65,32	100,5	32,10%
NL0013142839	100%	95%	90%	85%	80%	291,25	100,6	30,38%
NL0013142847	100%	95%	90%	85%	80%	122,69	98,6	28,29%

## STM al crocevia

**Il profit warning sugli utili lanciato da Apple ha messo sotto pressione l'intero comparto dei semiconduttori. Livelli chiave per il titolo Stm.**

Le ridotte previsioni di vendita dell'iPhone X in Cina hanno costretto Apple per la prima volta in quasi 12 anni, a lanciare il suo primo profit warning sulle stime, che ha influenzato l'intero comparto dei semiconduttori, tra cui STM. Apple infatti è un cliente molto importante per l'azienda italo-francese, in quanto vale il 10% del proprio fatturato. Oltre al colosso di Cupertino, newsflow negativi arrivano anche da Samsung, la quale ha dichiarato di attendersi un calo dell'11% dei ricavi nell'ultimo trimestre 2018.

A seguito delle notizie che hanno riguardato il comparto, sono molti gli analisti che hanno aggiornato il proprio rating sul titolo. Il consensus degli analisti rimane nel complesso positivo con 10 giudizi "buy", 5 neutrali e solo un "sell", con prezzo obiettivo stimato ad un anno di 16,95 euro contro gli 11,97 euro attuali.

Graficamente, la pesante flessione registrata nell'ultima ottava ha portato i corsi del titolo STM al di sotto dell'importante supporto di area 12 euro, poi prontamente recuperato nelle seguenti sedute. Questo livello rappresenta un crocevia molto importante e ulteriori spunti rialzisti potrebbero tagliare al rialzo anche la trend-line discendente che collega tutti i massimi decrescenti da giugno 2018 ad oggi. Ecco che pertanto la reazione dopo la prolungata debolezza, potrebbe anche aprire a recuperi fino in area 14 euro.



**SOCIETE GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
Unicredit S.p.A.	RECOVERY BONUS CAP	€ 8,77	23/06/2020	XS1842839562	€ 66,65	€ 100	49%
INTESA SAN-PAOLO	RECOVERY BONUS CAP	€ 1,51	23/06/2020	XS1842839133	€ 69,63	€ 100	43%
UBI BANCA	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,42	23/06/2020	XS1842838598	€ 60,88	€ 100	62%
UBI BANCA	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,25	23/06/2020	XS1842839489	€ 59,01	€ 100	67%
INTESA SAN-PAOLO	CORRIDOR	1.8 - 3.1	15/03/2019	LU1840378233	€ 6,18	€ 10	61%
ENI	CORRIDOR	12.8 - 20	21/06/2019	LU1840376880	€ 6,25	€ 10	59%
FTSE MIB	CORRIDOR	17 500.00 - 24 000.00	17/05/2019	LU1840871468	€ 5,94	€ 10	67%
FIAT	CORRIDOR	11.9 - 19.3	15/03/2019	LU1840377425	€ 6,66	€ 10	49%

Per chi volesse cavalcare in una o nell'altra direzione STMicroelectronics o semplicemente approfittare dell'alta volatilità che contraddistingue questo titolo può guardare ai 36 certificati leverage quotati sull'MTF Sedex di Borsa Italiana che si compone di 4 certificati a leva fissa e 32 minifuture.

Per quanto riguarda i primi, l'offerta è composta da 4 certificati, di cui 2 firmati UniCredit e altrettanti da Vontobel che consentono di andare sia long che short sul titolo amplificando i movimenti realizzati nell'arco della giornata con una leva X3. Per le posizioni detenute per più giorni su questi strumenti va infatti ricordato che la leva è fissa è giornaliera poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike. Per questo motivo su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività

che sia superiore all'intraday. Va tuttavia sottolineato che su queste emissioni l'effetto è più contenuto per via della leva bassa.

Per un'operatività con leva più alta o semplicemente per aprire posizioni con un obiettivo temporale anche di medio periodo sono a disposizione i Mini future che proprio in virtù del forte rialzo del titolo sono attualmente orfani di emissioni a facoltà short decimate dagli stop loss avvenuti nel corso degli ultimi mesi e sono stati di conseguenza revocati dalla quotazioni.

Le leve vanno da un minimo di 0,91 fino ad un massimo di 8,59 e si compongono di 22 emissioni firmate BNP Paribas, di cui 3 Mini Long e 3 Turbo Long, 17 leverage di tipo Short (9 Mini Short e 7 Turbo Short) a cui si aggiungono ben 10 proposte firmate UniCredit tutte con facoltà al rialzo.

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41J57
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	15/10/2021	DE000HV41J65

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D0W5
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D0X3



## MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	8,0000	21/06/2019	NL0013134356
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	9,7015	19/12/2025	NL0013142177
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	10,4905	19/12/2025	NL0013142185
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	9,3000	21/06/2019	NL0013139355
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	10,0000	21/06/2019	NL0013137086
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	6,4487	18/12/2020	NL0011950308
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	22,5036	18/12/2020	NL0012668099
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	21,3119	19/12/2025	NL0012875512
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	23,8257	19/12/2025	NL0012875520
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	20,0680	19/12/2025	NL0012877872
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	15,5378	19/12/2025	NL0013034390
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	16,6651	19/12/2025	NL0013034408
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	17,7916	19/12/2025	NL0013034416
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	18,9196	19/12/2025	NL0013034424
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	14,6073	19/12/2025	NL0013142235
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	14,9000	21/06/2019	NL0013137177



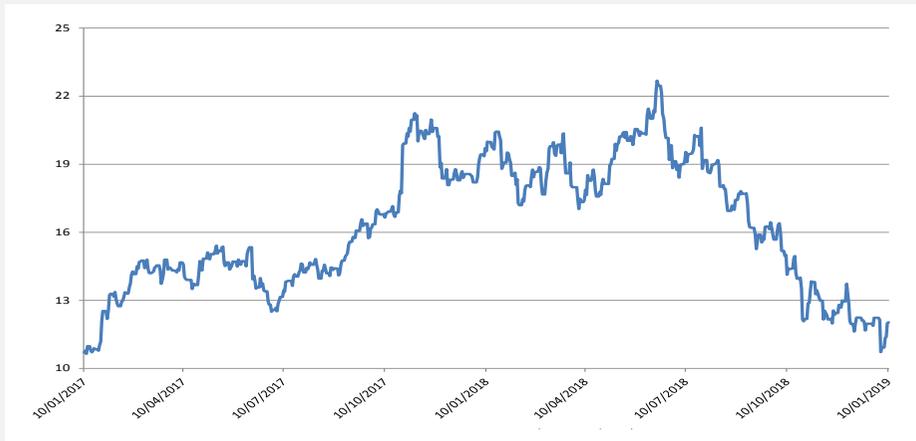
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	15,6000	21/06/2019	NL0013137185
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	16,3000	21/06/2019	NL0013137193
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	17,0000	21/06/2019	NL0013137201
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	14,2000	21/06/2019	NL0013139413
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	12,8000	21/06/2019	NL0013134398
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	13,5000	21/06/2019	NL0013134406

#### MINI FUTURE LONG DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,7000	-	DE000HV4BWY9
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	7,3500	-	DE000HV4BTN8
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	10,0500	-	DE000HV4B1W2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	7,1500	-	DE000HV4BTM0
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	5,1000	-	DE000HV4BL71
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,8500	-	DE000HV4BTL2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,5500	-	DE000HV4BTK4
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,4000	-	DE000HV4BWX1
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	3,9800	-	DE000HV4BL63
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	9,5000	-	DE000HV4B1V4



## STM



STM in scia alla violenta correzione che ha colpito i titoli Hi-tech americani ha perso in Borsa quasi il 50%, passando dal massimo 2018 raggiunto a giugno a 22,98 euro fino al minimo del 3 gennaio a 10,63 euro. Attualmente il titolo tenta il rimbalzo e sembra aver assorbito la candela ribassista del 3 gennaio. Il titolo però ora si trova al test della resistenza statica collocata a 12,14 euro ed è nei pressi della trend line ribassista di medio periodo, descritta dai massimi del luglio e dicembre 2018. Questi sono i livelli che STM è chiamata a superare per dare un segnale di ripresa effettiva dei corsi. In tal caso il titolo dovrebbe avere la forza di tornare sul ritracciamento di Fibonacci del 50% a 13,73 euro e a 15 euro. Questo anche perché i volumi sviluppati sulla candela long day ribassista del 3 gennaio sono stati veramente forti, mentre sul rimbalzo questi sono nella media. Elemento che spinge alla cautela. RSI non dà spunti rilevanti rimanendo ancorato al livello intermedio del 50. Probabile che anche il segnale in termini di momentum arrivi sull'eventuale break dei livelli sopra descritti. Al ribasso già il ritorno al di sotto degli 11,56 euro sarebbe sospetto e aprirebbe verso i 10 euro.

## 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 CERTIFICATO	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%	4,682	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 sottostante<sup>1</sup> è stato sempre superiore alla Barriera (osservazione giornaliera), si riceve una 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 Certificate non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificate sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>2</sup>.



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



<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

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

I Certificate 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 24/06/2016, i Supplementi di dati 24/06/2016 e 10/09/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 17/09/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.sogcom.com> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via D'Ona 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.sgmartets.com>.



## **FCA: Multa da oltre 650 milioni per il Diesel Gate**

Sta giungendo al termine la vicenda che ha visto coinvolta FCA nello scandalo del Dieseldate esploso nel corso del 2017. In particolare il New York Times riferisce che la casa automobilistica verserà oltre 310 milioni di dollari al Dipartimento di Giustizia e almeno 75 milioni agli stati che hanno indagato sulle violazioni. Oltre a questo ci sono i risarcimenti a seguito delle cause portate avanti dai proprietari dei veicoli coinvolti che dovrebbero comportare per FCA un ulteriore esborso di circa 280 milioni. Un totale che supera la soglia dei 650 milioni di dollari.

## **Atlantia festeggia il record di passeggeri nel 2018**

Buone notizie per Atlantia che chiude il 2018 con un record di passeggeri nel 2018. In particolare nei due scali della Capitale sono transitati quasi 49 milioni di viaggiatori di cui ben 43 milioni passati tramite l'aeroporto di Fiumicino. L'incremento del principale hub romano è stato del 4,9% rispetto al 2017, dovuto in particolar modo al traffico di lungo raggio che è salito del 14,4%. Buoni risultati anche per il trasporto delle merci, in aumento del 10,9% rispetto allo scorso anno, che ha superato il tetto delle 200 mila tonnellate.

## **Apple inaugura il 2019 con un Profit Warnig**

Inizio di anno con il botto per Apple a seguito del taglio della guidance. In particolare l'azienda tecnologica di Cupertino ha tagliato le stime sul fatturato per il primo trimestre dell'anno a 84 miliardi di dollari rispetto alla forchetta tra gli 89 e i 93 miliardi comunicati in precedenza. La riduzione del giro d'affari, da quanto si legge nel comunicato dell'azienda, è riconducibile alla frenata in Cina e alle vendite deludenti di iPhone. A margine dell'annuncio il titolo ha aperto le contrattazioni in ribasso dell'8,83% per poi chiudere la giornata con una flessione di poco inferiore al 10%.

## **Acea ed Enel multate per 109 milioni per violazione della privacy**

L'Antitrust chiude l'inchiesta nei confronti di Enel ed Acea per abuso di posizione dominante. In particolare le due compagnie energetiche dovranno pagare rispettivamente 93 e 16 milioni di euro di sanzioni a seguito dell'utilizzo dei dati personali e consensi per la privacy raccolti nel settore di servizio pubblico di maggior tutela per acquisire clienti nel ramo mercato libero violando proprio le direttive di legge. Enel in una nota ha dichiarato che "ritiene di aver sempre agito nel pieno rispetto delle normative vigenti ed è convinta di poter dimostrare la correttezza del proprio operato dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale al quale farà immediatamente ricorso.



# Investire sulle opportunità demografiche

**L'invecchiamento demografico è ormai un fattore irreversibile, da Vontobel un nuovo Tracker per trasformarlo da problema sociale in opportunità di investimento**

Cambiano gli stili di vita e nonostante tutti i pacchetti di incentivi che anche a livello locale tentano di sostenere la natalità, la crescita dell'aspettativa di vita e l'invecchiamento demografico sono ormai un dato di fatto. Gli over 60 sono in continuo aumento e alimentano la crescita della cosiddetta "Silver economy".

Sono queste anche le conclusioni di uno studio dell'OMS, secondo cui entro il 2020 si conteranno più anziani che bambini al di sotto dei 5 anni: il raddoppio della popolazione over 60 dai 900 milioni a più di 2 miliardi provocherà infatti uno tsunami sull'economia, capace di generare un incremento delle spese in molti settori e di catalizzare fino al 25% del Pil Europeo ( fonte Università Cattolica di Milano).

Sempre più numerosi, grazie all'aspettativa di vita rivista all'insù e sempre più desiderosi di godersi la seconda età nel migliore dei modi. Viaggi, healthcare, tempo, libero, prodotti per la cura personale e del lusso e inevitabilmente anche farmaci, assicurazioni. Sono molteplici i settori che già hanno assistito a un netto trend di crescita della spesa da parte degli over 60 e il fenomeno non potrà che incrementarsi, dal momento che nei prossimi anni una persona su tre avrà più di 65 anni. Numeri alla mano nell'ultimo ventennio il cluster relativo alla popolazione "giovane" è diminuito dell'11,2%,

## COMPOSIZIONE DEL SOLACTIVE DEMOGRAPHIC OPPORTUNITY

AZIENDA	VALUTA
Align Technology	USD
Biomerieux	EUR
Cante Medical Corp	USD
Carnival	GBP
Cooper Companies	USD
Electronic Arts	USD
Eurofins Scientific	EUR
Fresenius Se & Co	CHF
Informa Plc	GBP
Intuitive Surgical	CHF
Jazz Pharmaceuticals	USD
Kering	EUR
LVMH	CHF
Moncler	EUR
NMC Healt	BGP
Norwegian Cruise Line	USD
Orpea	EUR
Sartorius	CHF
Smith & Nephew	GBP



mentre il blocco della fascia “anziani” è cresciuto del 7,6%.

Come si sarà compreso, la Silver Economy è un megatrend su cui non si può non investire nei prossimi anni. A fornire una soluzione alternativa alla selezione dei titoli azionari maggiormente interessati dai tassi di crescita è la svizzera Vontobel, leader anche in Italia nel segmento dei certificati tematici di tipo Tracker.

L'emittente si conferma particolarmente attenta a soddisfare le esigenze dei risparmiatori, portando a 16 la gamma di emissioni di Tracker Certificate agganciati a specifici temi di investimento, in grado di rendere accessibili anche al semplice investitore retail asset class non facilmente raggiungibili e strategie di investimento qualitative e quantitative, capaci di portare non solo diversificazione ma anche valore aggiunto.

L'ultima emissione riguarda un Tracker Certificate (Isin DE000VN9EGF6) agganciato all'indice Solactive Demographic Opportunity Performance-Index, il cui tema di investimento è concentrato per l'appunto sulla Silver Society.

L'indice su cui si investe tramite un semplice certificato a replica lineare assume i connotati di un basket azionario ben diversificato, che abbraccia tutti quei settori che si stimano siano i più sensibili al trend demografico atteso. L'asset allocation preparata dal team di ricerca va quindi oltre il segmento farmaceutico e dell'health care che necessariamente ha un peso specifico maggiore, con il segmento del MedTech ancora giovane ma che si caratterizza per aspettative di crescita molto interessanti.

L'indice si è apprezzato in 5 anni del 49%, nonostante la flessione

# Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

Con i Bonus Certificates è possibile lasciarsi le onde alle spalle. Infatti è possibile un profitto anche in caso di ribassi (sino alla barriera). Si subiranno invece delle perdite qualora questa dovesse essere superata.

ISIN	Sottostante	Barriera	Bonus	Scadenza
DE000DS7BDF0	Telecom Italia	0,40 euro	119,30%	18.09.2020
DE000DS7BDD5	Assicurazioni Generali	10,54 euro	115,10%	18.09.2020
DE000DS7BDA1	Enel	3,16 euro	115,00%	18.09.2020

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto:x-markets.italia@db.com)  
Numero verde 800 90 22 55



**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.** Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato da BaFin in data 6 giugno 2018, la relativa nota di sintesi, le relative condizioni definitive (Final Terms), la nota di sintesi del prodotto a essa allegata e il documento contenente le informazioni chiave sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.



del 22% nell'ultimo anno.

Entrando nel dettaglio, l'indice è costituito da un massimo di 20 titoli azionari di società che gravitano a tutto tondo intorno al tema della silver economy, selezionate tramite un criterio quantitativo e qualitativo. All'interno del paniere infatti troviamo non solo colossi dell'health care e dispositivi medici, come Fresenius, CantelMedical e Smith & Nephew, ma anche società dedicate al turismo, tempo libero e lusso, come Carnival (crociere), Electronic Arts e Louis Vuitton. Un basket di titoli che, oltre a puntare sulla crescita del mega-trend, risulta anche ben diversificato per settore, tenuto conto che vengono scelte un massimo di 5 azioni per ogni settore. Il ribilanciamento su base annuale garantisce infine la perfetta aderenza al trend di mercato prescelto.

### TRACKER CERTIFICATE DEMOGRAPHIC OPPORTUNITY

TITOLO	PESO
Isin	DE000VN9EGF6
Posizione	Long
Sottostante	Solactive Demographic Opportunity Performance-Index
Valuta Sottostante	EUR
Prezzo Emissione	100 EUR
Commissione Gestione	1,00%
Quotazione	Sedex
Scadenza	17/10/2023
Ribilanciamento	annuale
Brochure	



## 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 paniere 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 la 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.



# La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,

Per il certificato Recovery Bonus Cap di Bnp XS1859575604 quotato sul mercato TLX non riesco a trovare il relativo KID in nessun sito web. Suppongo quindi che il prezzo di emissione di 25€ venga quindi garantito a scadenza solo se superiore al valore di barriera fissato per ISP a 1,1873 € come indicato in Certificati e Derivati.

Ringraziandovi anticipatamente.

FM

*Gent.le lettore,*

*le abbiamo inoltrato via mail il Kid e come potrà osservare si tratta di un certificato scritto su Intesa Sanpaolo emesso a un prezzo di*

*25 euro. Lo strike è stato fissato a 1,9788 euro e la barriera al 60% di questo livello, ovvero a 1,19 euro.*

*Alla scadenza del 14 novembre 2023, questo certificato prevede la protezione del nominale, ovvero la restituzione dei 25 euro nominali, se il titolo verrà rilevato a un livello non inferiore alla barriera, mentre al di sotto di tale soglia verrà riconosciuta la performance negativa del titolo bancario sottraendola ai 25 euro nominali.*

*Per valori superiori allo strike, il certificato prevede invece una partecipazione in leva del 380%, fino ad un rimborso massimo di 100 euro. Date le caratteristiche, il certificato si presta idealmente per la costruzione di strategie recovery sul titolo Intesa Sanpaolo.*



## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Seconda Cedola per il Phoenix Memory Lookback

Per il Phoenix Memory Lookback, codice Isin IT0006742123, è stata messa in pagamento la seconda cedola trimestrale. In particolare alla data di osservazione dello scorso 4 gennaio l'emittente ha rilevato tutti i sottostanti, ovvero Eni, Intesa Sanpaolo e Generali, al di sopra della barriera cedola posta al 75% dei rispettivi strike iniziali. Pertanto si è attivata l'opzione per il riconoscimento dell'importo periodico del 2,5%, ossia 25 euro a certificato, che verrà messo in pagamento il 15 gennaio prossimo.

### ► Dividendo straordinario per BHP Billiton

Il 17 dicembre scorso l'australiana BHP Billiton ha annunciato il pagamento di un dividendo straordinario di 1,02 aud ad azione. L'evento rientra nelle operazioni straordinarie che comportano la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati, pertanto a partire dal 10 gennaio scorso tutti i certificati scritti sul titolo minerario australiano sono stati ricalcolati applicando un fattore di rettifica pari a 0,953111 come pubblicato sul sito dell'Eurex.

### ► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per un soffio per il Phoenix Memory Isin XS1456488748 di Société Générale scritto su un paniere di valute tra cui la coppia Eur/lira turca. In particolare alla data di osservazione del 7 gennaio il basket di valute composto da EurTry, EurBrl, EurMxn e EurZar è stato rilevato a un livello del 159,76% di poco inferiore al 161% richiesto. Pertanto il 9 gennaio è stata messa in pagamento una cedola di 25 euro a certificato, ovvero del 2,5% sul nominale.

ISIN		TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 19/12/2018
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, EuroStoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	973,24	
IT0006743717	Phoenix Yeti Reverso BO	Intesa, FCA, Enel, Telecom, Unicredit	Sedex	08/12/2020	1025,63	
IT0006743725	Protect Outperformer con Effetto Lookback	Euro iStoxx 70 EWD5% Index	Sedex	07/12/2022	990,41	
IT0006743246	Phoenix Yeti	Intesa, Moncler	Sedex	18/10/2022	984,7	
IT0006743238	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Intesa, Ubi Banca, Enel, Tenaris, Mediobanca	Sedex	26/10/2021	976,07	
IT0006742818	Reverse Domino Phoenix	Deutsche Bank, Commerzbank, Nokia, Air France	EuroTLX	20/09/2021	988,46	



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO



## **Il primo rimborso dell'anno è del Phoenix sugli energetici**

Il primato del primo rimborso anticipato dell'anno, nel 2019 va al Phoenix Memory di Leonteq scritto su un paniere di titoli energetici composto da EDF, Enel, E.On e RWE identificato dal codice Isin CH0411109975. In particolare il certificato prevedeva la data di osservazione proprio il 2 gennaio e a questa data tutti i titoli sottostanti sono stati rilevati ad un livello superiore ai rispettivi trigger posti al 95% dello strike. Pertanto si è attivata l'opzione autocallabile che ha permesso ai possessori del certificato di rientrare dei 1000 euro nominali maggiorati del premio dello 0,667% mensile per un totale complessivo di 1006,67 euro.

## **Le barriere di inizio e fine ed inizio anno**

A conferma della pessima annata anche negli ultimi giorni i mercati azionari sono stati preda della speculazione e della volatilità e hanno provocato la violazione di diverse barriere dei certificati. In particolare hanno chiuso il 2018 dei ko, 6 Bonus Cap scritti su Eurostoxx 50, FCA, Ferrari, Leonardo e Saipem che proprio il penultimo giorno di borsa aperta dell'anno hanno subito la violazione della barriera trasformandosi in dei semplici benchmark a replica lineare del sottostante. Hanno aperto le danze dei knock out nel 2019, proprio il 2 gennaio, sempre 4 Bonus Cap di cui uno scritto su Société Générale e gli altri su FCA.

# Wall Street Italia È ONLINE



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

visita il sito:

[www.wallstreetitalia.com](http://www.wallstreetitalia.com)



## CERTIFICATI LEVERAGE

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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Commerzbank	amd, Vodafone, BHP Billiton, Avis Budget, Société Générale, Enel	03/01/2019	Barriera 50%; Cedola 4%, Coupon min 10%	28/12/2023	DE000CJ2E1U1	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kraft, Nestle	04/01/2019	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4%	30/12/2022	XS1867921907	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Kering, Michael Kors	04/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,4% sem.	30/12/2022	XS1867922111	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Electronics Arts, Nintendo	04/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,8%; trigger dec.	30/12/2022	XS1867922202	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Iberdrola, Royal Dutch Shell	04/01/2019	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,5%	30/12/2022	XS1867924919	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Glaxosmithkline, Sanofi	04/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,5%	30/12/2022	XS1867925056	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Wirecard	04/01/2019	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,25%	30/12/2022	XS1867927185	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Salesforce, Workday	04/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5%	30/12/2022	XS1878399986	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Fresenius, Novo	04/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5%	30/12/2022	XS1878402442	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx 50	04/01/2019	Barriera 50%; Coupon 8,5%	30/12/2024	XS1920617500	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Commerzbank	Unicredit, FCA, Generali, Enel	04/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5%; Mens.	21/12/2023	DE000CJ2EX72	Sedex
Crescendo Rendimento Memory Step Down	Exane	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	07/01/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%	21/01/2022	FREXA0014847	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	07/01/2019		03/01/2022	GB00BGXXG988	Cert-X
Express	Credit Suisse	Amazon	07/01/2019	Barriera 60%; Coupon 4,4% sem.	04/01/2022	XS1520280162	Cert-X
Memory Express	Morgan Stanley	Danone, Axa, Total, Nestle	07/01/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	03/01/2024	DE000MS0GWR8	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	Danone, BNP Paribas, Axa, Total	07/01/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	03/01/2024	DE000MS0GWS6	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Nestlè, Novartis, Roche	08/01/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,75% sem.	15/01/2020	CH0445345272	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	EurBrl, EurMxn, EurRub, EurZar	08/01/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 3% trim.	12/07/2021	CH0451138959	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Autocal-lable	Unicredit	ArcelorMittal	08/01/2019	Barriera 65%; Coupon 2% sem.	06/05/2022	DE000HV42K38	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel, Generali	08/01/2019	Protezione 90%; Cedola 1,4% quad.	02/01/2023	IT0005350878	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	08/01/2019	Protezione 100%; Cedola 4% step up	29/12/2025	IT0005353260	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	FTSE Mib, Eurostoxx 50	08/01/2019	Barriera 50%; Coupon 11,15%; Usd	30/12/2024	XS1885326915	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 13,6%	20/12/2021	XS1885327640	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	08/01/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,5%	30/12/2022	XS1914902074	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	08/01/2019	Protezione 100%; Cedola variabile	30/12/2025	XS1914902157	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Apple, Salesforce	14/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	30/11/2022	XS1850618411	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Biogen, Philips	14/12/2018	Barriera 60%; Cedola 2,35% e Coupon 2% sem.	30/11/2022	XS1850618684	Cert-X
Gap Long	BNP Paribas	S&P 500	14/12/2018	-	20/12/2019	XS1867891647	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Aviva, Bae, British Am. Tob., Tesco	17/12/2018	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,01% mens.	19/12/2023	CH0445344085	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo	17/12/2018	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 9,15%	23/11/2023	XS1859584853	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Azimut, Unicredit	17/12/2018	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens; Maxi Cedola 15%	21/11/2022	XS1867886134	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	MSCI Emerging Markets Index	17/12/2018	Protezione 110%; Partecipazione 200%; Cap 127%	04/12/2023	XS1878425492	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Ing	18/12/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/11/2021	XS1840304890	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Enel, Eni	18/12/2018	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	30/11/2022	XS1859562453	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	18/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,65% trim.	23/11/2021	XS1859577725	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Air France, Deutsche Lufthansa	18/12/2018	Barriera 70%; Coupon 6,95%	23/11/2020	XS1859579770	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Alphabet, Amazon, Apple, Facebook, Netflix	18/12/2018	Barriera 140%; Coupon 7%	23/11/2021	XS1859579937	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Cac 40, Ibex 35	18/12/2018	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3% sem.	23/11/2022	XS1867914365	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	S&P 500	18/12/2018	Protezione 100%; Partecipazione 130%	01/12/2023	XS1867928589	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	18/12/2018	Barriera 55%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 1,4% trim.; Maxi Cedola 10%	20/12/2021	XS1878407839	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FTSE Mib, Ibex 35, SMI	18/12/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,4%	04/12/2023	XS1878409611	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	S&P 500 TR	18/12/2018	Barriera 140%; Coupon 7,25%	07/12/2020	XS1878431383	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Ene, Generali	22/01/2019	Protezione 90%; Cedola 1,5% trim.	31/01/2023	IT0005356511	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generali	28/01/2019	Barriera 55%; Coupon 5,5%	31/01/2023	XS1923629031	Cert-X
Digital	Banca IMI	FTSE Mib	28/01/2019	Protezione 90%; Cedola variabile	31/01/2025	XS1923627845	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/01/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,25%	31/01/2025	XS1923629460	Cert-X
Digital	Banca IMI	Nikkei 225	28/01/2019	Protezione 100%; Cedola 2,75% step up	31/01/2026	XS1923629544	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Broadcom, Microsoft	28/01/2019	Barriera 50%; Cedole e Coupon 6,5%	31/01/2023	XS1885334935	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Repsol	28/01/2019	Barriera 50%; Cedole e Coupon 4,5%	31/01/2023	XS1885334695	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Saint Gobain, Heidelberg Cement	28/01/2019	Barriera 50%; Cedole e Coupon 4,5%	31/01/2023	XS1885334851	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Bayer	28/01/2019	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,35%	31/01/2023	XS1885334778	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	29/01/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap126%	01/02/2024	XS1923628736	Sedex
Talisman	BNP Paribas	15 azioni	29/01/2019	Protezione 100%	19/01/2021	XS1885338761	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Sony, Tdk	29/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,25%	31/01/2024	XS1885338415	Cert-X
Athena Double Relax Bell	BNP Paribas	AT&T, Vivendi	29/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,85%	31/01/2023	XS1885338332	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	AB Inbev, Danone	29/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,5%	31/01/2023	XS1885335742	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	American Express, Wirecard	29/01/2019	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,1%	31/01/2024	XS1885334422	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/01/2019	Protezione 100%; Cedola 4% step up	31/01/2026	IT0005356362	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1526268278	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/01/2019	0,495999992	0,8340
CH0366218227	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	32,20999908	52,5690
CH0366223086	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	36,47999954	45,6365
CH0392531056	Leonteq	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Basket di azioni worst of	14/01/2019	0,495999992	0,6840
CH0392531288	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	14/01/2019	0,495999992	0,6840
CH0392531379	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/01/2019	23,15999985	80,4320
CH0396949452	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/01/2019	2,010499954	3,2100
CH0396949742	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/01/2019	30,29000092	42,1500
CH0402353509	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	10,11999989	17,6700
CH0404584572	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	2,010499954	3,0500
CH0404588441	Leonteq	PHOENIX REVERSE	Nasdaq 100 Index	14/01/2019	6600,693848	6583,4400
CH0411117929	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	0,495999992	0,4115
CH0433736474	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/01/2019	40,50999832	30,3600
CH0433736490	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/01/2019	8,5	7,5660
CH0433736516	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/01/2019	10,11999989	10,2788
CH0433736896	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	10,11999989	8,2290



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0433738652	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	14/01/2019	136,3399963	129,0160
CH0433738660	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	59,65999985	54,3360
CH0433738843	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	2,010499954	2,3440
CH0433743264	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	14/01/2019	14,20400047	7,8100
CH0433744494	Leonteq	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	14/01/2019	142,5800018	345,1560
CH0438950435	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Intesa San Paolo spa	14/01/2019	2,010499954	1,1761
CH0438950534	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Intesa San Paolo spa	14/01/2019	2,010499954	0,9801
CH0438950542	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	293,1000061	160,9000
CH0438950690	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	48,25999832	31,1340
CH0438952878	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	14/01/2019	4,369999886	3,7830
CH0445344085	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	2496,5	1643,7000
DE000CJ2E1G0	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/01/2019	72,41999817	48,066
DE000HV8BKE7	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	14/01/2019	14,20400047	13,69
DE000UV7WYG6	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	14/01/2019	2,010499954	1,7325
DE000UX6LJ47	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di indici worst of	14/01/2019	90,66000366	76,38
FREXA0006702	Exane	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	14/01/2019	7,558000088	10,03
FREXA0006900	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	14/01/2019	7,938000202	15,079

# BPER Banca

**ANALISI TECNICA** Il titolo BPER Banca persiste in una fase di debolezza ben al di sotto del livello chiave definito dal ritracciamento di Fibonacci del 61,8% a 3,77 euro. RSI si trova sul livello intermedio del 50 non dando particolari spunti e le ultime sedute hanno visto volumi in media con gli scambi a 12 mesi. Di fatto il titolo si trova tra due livelli importanti. Al ribasso infatti il supporto chiave è quello in area 3,2 euro. L'eventuale rottura peggiorerebbe il quadro grafico con target a 3 euro e successivamente il minimo 2016 a 2,5 euro.

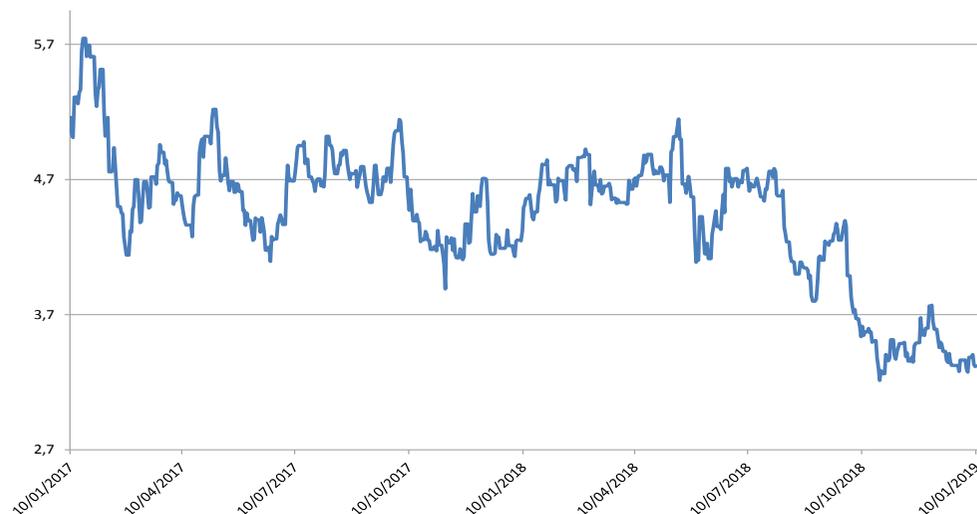
Al rialzo invece la prima resistenza statica è collocata a 3,5 euro. Un primo segnale positivo dunque sarebbe al break di tale livello con target a 3,77 euro, dove passa appunto il 61,8% di Fibonacci e successivamente a 4 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Il gruppo BPER conferma l'impegno a proseguire con determinazione l'azione di derisking e l'ulteriore miglioramento dell'asset quality prevenendo ulteriori cessioni di sofferenze nel corso del 2019 per un valore lordo superiore a 1 miliardo di euro. L'istituto emiliano ha inoltre annunciato la cessione a un investitore istituzionale del 95% delle tranche mezzanine e junior dei titoli emessi nell'ambito della cartolarizzazione "AQUI".

A seguito di questo collocamento, l'istituto procederà al deconsolidamento del portafoglio di sofferenze, il cui valore lordo contabile al primo gennaio 2018 era pari a 1,9 miliardi (a fronte di un valore lordo esigibile di 2,1 miliardi). Il positivo esito dell'operazione "AQUI" completa il programma di cartolarizzazioni originariamente previsto dall'NPE Strategy 2018-2020 del gruppo, per un valore complessivo di circa 3 miliardi.

Dei 14 analisti che seguono il titolo (fonte: Bloomberg), 4 consigliano buy, 9 hold e 1 sell. Il target price medio è di 4,37 euro, il che implica un rendimento potenziale del 31% rispetto alle quotazioni attuali.

## BPER BANCA



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
Popolare Emilia Romagna	5,8	0,4	-1,10
Banco Bpm	27,0	0,3	2,77
UniCredit	7,7	0,4	5,42
Intesa SanPaolo	9,3	0,7	3,62
Mediobanca	8,0	0,7	3,04

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/ rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.