



Bonus long o short per gestire l'incertezza

Una ricca emissione da capogiro per UniCredit che quota in un sol colpo ben 81 certificati con versione long o short



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 17



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 18



APPUNTAMENTI

PAG. 21



NEWS

PAG. 23



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32



L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Dopo il record di volumi del primario, dopo solo due mesi e mezzo dallo scoccare del nuovo anno le nuove emissioni arrivate in quotazione su Sedex e Cert-X infrangono un'importante soglia. E' un vero e proprio tsunami quello a cui stiamo assistendo, con 520 nuovi strumenti messi a disposizione degli investitori. A fare da padrone come sempre i certificati a capitale condizionatamente protetto che rappresentano oltre il 90% dell'offerta con un'ampia diversificazione sia a livello di sottostanti che di strutture. Dalle cedole a ricchi bonus ma non mancano anche strutture short per avere la possibilità di inserire delle coperture in questo mercato più che mai incerto. Un tema molto sentito da Unicredit che proprio all'alba di questa settimana ha portato in quotazione 81 nuovi Bonus che si dividono tra i Top Bonus Doppia Barriera e i Reverse Bonus Cap che abbiamo analizzato nello speciale approfondimento. Ma proprio in clima di incertezza siamo andati a rispolverare gli Airbag che nel corso dell'ultimo anno sono ritornati prepotenti sul mercato e soprattutto nei portafogli degli investitori per le loro caratteristiche difensive. In particolare, un focus dedicato ai certificati scritti su FCA, che tra aprile e maggio si prepara allo stacco di un dividendo ordinario, dopo un'assenza durata oltre 10 anni, e di quello straordinario che arriva dallo scorporo di Magneti Marelli. Altro tema di attualità è la Brexit con il tempo delle trattative che sta giungendo al termine ma che potrebbe essere prorogato. Per chi volesse scommettere sulla sterlina o coprirsi dalle oscillazioni del mercato londinese diversi i certificati a leva disponibili.

Via libera per i mercati azionari

La prudenza per eventuali notizie negative sul fronte politico non deve nascondere la buona impostazione di Piazza Affari

Ora che tra Stati Uniti e Cina sembra possibile un accordo commerciale, ora che la Brexit in calendario per il 29 marzo non fa più così paura (salgono le quotazioni di un rinvio), le Borse mondiali sono libere di salire. Gli investitori devono tuttavia tenere a mente che entrambi i due driver citati all'inizio dell'articolo sono di natura politica. E quindi non si sa mai. A mantenere il bel tempo sul mercato azionario hanno contribuito anche la crescita della produzione industriale europea a gennaio (+1,4% contro attese di una contrazione dell'1%), e il fatto che la Bce sia pronta a nuovi interventi nel caso il quadro economico si deteriorasse ulteriormente. Ignazio Angeloni, membro del consiglio direttivo della Bce, ha dichiarato che le modalità della prossima operazione di Tltro della Banca centrale verrà definita "di qui a settembre" in maniera da valorizzarne al massimo gli aspetti espansivi. Il grafico daily dell'indice Ftse Mib ha confermato la buona impostazione superando quota 21.000 punti, trovando i livelli di fine settembre 2018. Le prese di beneficio di fine settimana scorsa hanno portato a un test millimetrico della media mobile a 200 giorni, ulteriore elemento di conforto. La strada per gli obiettivi a 21.200/250 punti e 21.650/700 è ora aperta. Al di là di aggiustamenti al ribasso limitati (o di notizie negative ora non pronosticabili), la salita verso i target dovrebbe essere priva di asperità. Sul fronte ribassista il primo livello di guardia si alza a 20.380 punti, i minimi segnati l'8 marzo in occasione del citato test della media mobile a 200 giorni. Inversione negativa sotto 20.000.





Bonus long o short per gestire l'incertezza

Una ricca emissione da capogiro per UniCredit che quota in un sol colpo ben 81 certificati con versione long o short



Ancora una volta è UniCredit a fare la voce grossa sul segmento degli Investment e lo fa portando al Sedex in un'unica ondata di emissione un totale di 81 nuovi certificati, suddivisi in 57 Top Bonus Doppia Barriera di cui 46 su azioni italiane e 11 su azioni americane, svizzere e inglesi, e 24 Reverse Bonus Cap, di cui 15 con sottostanti titoli azionari italiani e 9 agganciati ai titoli tecnologici americani.

Un'emissione decisamente corposa che mette a disposizione nuovi

strumenti in grado di soddisfare qualunque esigenza dei risparmiatori, dall'operatività di breve termine con scadenze anche entro il 2019, alla diversificazione settoriale e geografica, fino alle mutevoli propensioni al rischio con differenti trade-off rischio rendimento. Una serie particolarmente interessante anche per chi, in considerazione della lunga cavalcata che ha interessato i mercati azionari globali, volesse consolidare i guadagni dell'ultimo bimestre eventualmente registrati

direttamente sul sottostante o su altri certificates, per uno switch verso i Top Bonus Doppia Barriera che non rinunciano al rendimento ma hanno certamente un profilo di rischio maggiormente mitigato. Oppure si pensi a chi volesse coprire il rischio di mercato del proprio portafoglio ma senza snaturarlo. Ecco che allora i Reverse Bonus Cap potrebbero fare proprio al caso, perché contraddistinti dal classico profilo di rimborso tipico dei Bonus Cap ma nella versione “short”. Si tratta di certificati che come si comprende, si apprezzano in caso di ribassi del sottostante e per questo con l’inserimento di tali prodotti in portafoglio, si potrebbe accentuare ancora di più il carattere asimmetrico dei profitti complessivi.

FOCUS BREVE TERMINE

La coperta è corta e seppure discreti spazi di manovra sono assicurati da quei sottostanti mediamente più volatili della media di mercato, la dinamica sottostante alle scadenze entro il 2019 non poteva che essere dettata da una minore flessibilità con i rendimenti positivi legati ad aspettative solo moderatamente rialziste sul sottostante. Si tratta nello specifico di 12 certificati di tipo Top Bonus Doppia Barriera che consentono all’investitore di modulare il bonus di rendimento a scadenza al rispetto di due predeterminate barriere: la meno protettiva a cui è associato il bonus più alto e una maggiormente difensiva a cui è legato un bonus di rendimento inferiore. La scadenza è per tutti prevista per il 19 dicembre 2019 e fatto salvo l’emissione scritta sul titolo Juventus FC, tutti i certificati presentano una prima barriera al 100% dello strike iniziale e una seconda all’80%. Per chi fosse alla ricerca del rendimento, il Top Bonus Doppia Barriera su UBI (Isin DE000HV44410) garantisce

I premi più belli sono quelli che ti aspetti.

Nuovi Cash Collect Autocallable con cedole mensili incondizionate per tutto il 2019

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole mensili incondizionate da Marzo a Dicembre 2019, qualunque sia il valore dell’azione sottostante. La struttura è resa ancor più difensiva grazie a Barriere di protezione osservate solo alla data di valutazione finale, distanti all’emissione fino al 40% dal valore iniziale. A partire da Settembre 2019, è prevista la scadenza anticipata automatica. Se alla data di osservazione mensile l’azione è pari o superiore al valore iniziale Strike, il Certificato scade anticipatamente con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 EUR) maggiorato della corrispondente cedola. Da Gennaio 2020, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate mensili anche in caso di ribasso, nei limiti della Barriera, purché alla data di osservazione l’azione sia pari o superiore alla stessa. A scadenza, se l’azione è pari o superiore alla Barriera, si riceve l’importo di rimborso massimo. Sotto la Barriera, il Certificato replica linearmente l’andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde: da 0,55 EUR a 0,90 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola mensile lorda*	Strike	Barriera
DE000HV43ZW7	BAYER	0,60 EUR (6,79% p.a.)	66,59 EUR	46,613 EUR (70%)
DE000HV44063	FIAT-FCA	0,65 EUR (7,36% p.a.)	12,942 EUR	8,4123 EUR (65%)
DE000HV44089	ILIAD	0,55 EUR (6,23% p.a.)	91,72 EUR	64,204 EUR (70%)
DE000HV440B3	JUVENTUS FC	0,90 EUR (10,19% p.a.)	1,308 EUR	0,7848 EUR (60%)

*Importi incondizionati nel 2019 e importi condizionati nelle date di osservazione mensili nel 2020. Rendimento annualizzato considerando il prezzo di emissione 100 EUR e scadenza anticipata a Settembre 2019. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 19/06/2020. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da Bafin in data 18 maggio 2018 e passaportato presso Consob in data 18 maggio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 7 giugno e 8 novembre 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

un discreto equilibrio in tal senso. Il ritardo dei prezzi del sottostante dallo strike iniziale è di poco inferiore ai 3 punti percentuali. I 99,15 euro di quotazione del certificato garantirebbero un rendimento del 3,38% in 9 mesi alla tenuta dell'80% dello strike iniziale, ovvero circa 12 punti percentuali in caso di una rilevazione a scadenza sopra i 2,503 euro. Una citazione va fatta sul titolo Juventus FC, il cui Top Bonus Doppia Barriera presenta oggi un margine di rendimento sostanzialmente nullo sulla seconda barriera, ma buffer molto alto addirittura sul livello che garantirebbe un ritorno potenziale del 12,79% alla tenuta del 90% di 1,239, con un buffer su tale livello del 21,75%. Il passaggio in Champions League contro l'Atletico Madrid ha innescato una raffica di acquisti, facendo volare il titolo, ma i margini di rendimento sul certificato, acquistabile a 102,4 euro sono ora particolarmente attraenti.

TOP3 SCADENZA 2020

E' senza dubbio il Top Bonus Doppia Barriera su FCA (Isin DE000HV44378) il miglior certificato sulla scadenza di dicembre 2020 di questa serie. A fronte di un fixing iniziale a 12,936 euro, le due barriere sono posizionate al 60% e all'80% e i bonus di rendimento ad essi associati sono rispettivamente il 105% e il 115,5%. Il certificato è acquistabile poso sotto la pari a 99,45 euro e presenta un upside del 5,58% alla tenuta della barriera maggiormente protettiva, ovvero del 16% qualora a venir rispettata dovesse essere la barriera posta all'80% dello strike. Buffer tra i più profondi in circolazione, che garantiscono una discreta asimmetria rispetto all'andamento del sottostante.



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 €)*	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.



TOP3 SCADENZA 2021

Sfruttando la discesa dei corsi del sottostante, troviamo sul podio della TOP3 con scadenza dicembre 2021 un Top Bonus Doppia Barriera agganciato al titolo Bayer (Isin DE000HV442U9). Con questa speciale selezione che prevede tutti titoli esteri, con Bayer seguita da Credit Agricole e da Iliad. Tornando alla proposta sul titolo tedesco, l'upside associato allo scenario maggiormente difensivo, vale in ogni caso un rendimento del 12,57%, mentre il più aggressivo vincolato alla tenuta del 90% dello strike iniziale rilevato a 72,81 euro, vale un rendimento potenziale del 28,8%.

TOP BONUS DOPPIA BARRIERA SU TITOLI ESTERI

Chiudono il quadro della versione "long" anche 11 certificati agganciati a titoli stranieri in gran parte americani, con l'aggiunta dell'inglese Aviva e della svizzera Swiss Re. Avendo accesso con questi sottostanti ad una volatilità particolarmente elevata, questo fattore diviene evidente sulle scadenze di breve termine, con il posizionamento della prima barriera che passa dal canonico 100% delle emissioni fin qui analizzate, fino al 90% delle proposte agganciate ai titoli AMD, Snap, Twitter e Tesla. Proprio su quest'ultima è agganciato il certificato più interessante (Isin DE000HV442Q7) con scadenza 18 dicembre 2020. Fissato lo strike a 276,54 dollari, al rispetto del 90% il rendimento si attesta al 16,06% che scende al 2,55% qualora la barriera target dovesse essere la seconda posta al 70%. Una discreta scommessa che ha ancora buffer sui livelli invalidanti abbastanza corposi tali da garantire la classica asimmetria che distingue questi prodotti.

A TUTTO SHORT

Sui medesimi sottostanti e strike, nonché sulle stesse scadenze, UniCredit ha emesso anche una serie di Reverse Bonus Cap da utilizzare sia in ambito di copertura di portafoglio, sia come strategie long/short per creare un mix tra sottostante e Reverse Bonus Cap, ovvero tra Top Bonus Doppia Barriera e Reverse Bonus Cap con l'obiettivo di estrarre ancora più valore in un trading range prestabilito. Questa emissione conta ben 15 certificati Reverse su azioni italiane ed europee e 9 su azioni americane.

Tra i migliori trade off spicca il Reverse Bonus Cap sul titolo Telecom Italia (Isin DE000HV44238) e su Air France – KLM (Isin DE000HV441Q9). Andando per ordine, il certificato agganciato alla tlc italiana, prevede la possibilità di incassare un bonus di 112 euro a certificato al rispetto di quota 0,66775 euro entro il 19 dicembre 2019. Il buffer sul livello è attualmente di circa il 28% mentre il margine di profitto è dell'8,84%, tenuto conto di un prezzo di 102,9 euro e di un bonus del 112%.

Sulla carta certamente più aggressive le proposte scritte sui titoli americani. La più alta volatilità ha permesso all'emittente di spostare la barriera invalidante fino al 140% sulla scadenza 2019 e fino al 160% sulla scadenza 2020. Proprio quest'ultimo Reverse Bonus Cap, agganciato al titolo Tesla, si colloca tra le barriere più alte fin oggi mai osservate nell'ambito dei prodotti Reverse con scadenza annuale.

Tra tutti, anche in termini di rendimento potenziale, spicca la proposta su AMD (Isin DE000HV44253). Sfruttando l'attuale prezzo sotto la pari di 98,11 euro, il rendimento potenziale si attesta al 22,31% alla scadenza di dicembre 2019, in virtù di un bonus del 120%. Il buffer sulla barriera invalidante, che si ricorda essere rilevata in continua, è di poco inferiore ai 40 punti percentuali.

FOCUS A BREVE TERMINE

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BONUS 1	BONUS 2	% BARRIERA 1	% BARRIERA 2	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER 1	BUFFER 2	UPSIDE 1	UPSIDE 2
DE000HV442T1	19/12/19	Banco BPM	2,049	112,5	102,5	100,00%	80,00%	1,93	97,30	-6,17%	15,07%	15,62%	5,34%
DE000HV44337	19/12/19	BPER Banca	3,676	112	102,5	100,00%	80,00%	3,58	98,00	-2,68%	17,85%	14,29%	4,59%
DE000HV44329	18/12/19	Deutsche Bank	8,063	113	102,5	100,00%	80,00%	7,91	100,40	-1,93%	18,45%	12,55%	2,09%
DE000HV44360	19/12/19	FCA	12,936	115,5	102,5	100,00%	80,00%	12,81	100,20	-0,98%	19,21%	15,27%	2,30%
DE000HV443C5	18/12/19	Iliad	90,92	114,5	102,5	100,00%	80,00%	84,1	97,45	-8,11%	13,51%	17,50%	5,18%
DE000HV443E1	19/12/19	Intesa San Paolo	2,1615	113	102,5	100,00%	80,00%	2,1455	101,25	-0,75%	19,40%	11,60%	1,23%
DE000HV443H4	19/12/19	Juventus FC	1,239	115,5	102,5	90,00%	70,00%	1,425	102,40	21,75%	39,14%	12,79%	0,10%
DE000HV443J0	19/12/19	Leonardo	8,776	106,5	102,5	100,00%	80,00%	8,694	100,75	-0,94%	19,25%	5,71%	1,74%
DE000HV443P7	19/12/19	Prysmian	17,95	108	102,5	100,00%	80,00%	16,55	97,55	-8,46%	13,23%	10,71%	5,07%
DE000HV443U7	19/12/19	Saipem	4,65	109,5	102,5	100,00%	80,00%	4,83	101,75	3,73%	22,98%	7,62%	0,74%
DE000HV443Z6	19/12/19	Telecom Italia	0,55	113	102,5	100,00%	80,00%	0,5224	97,85	-5,28%	15,77%	15,48%	4,75%
DE000HV44410	19/12/19	UBI	2,503	111	102,5	100,00%	80,00%	2,436	99,15	-2,75%	17,80%	11,95%	3,38%

TOP 3 2020

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BONUS 1	BONUS 2	% BARRIERA 1	% BARRIERA 2	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER 1	BUFFER 2	UPSIDE 1	UPSIDE 2
DE000HV44378	17/12/20	FCA	12,936	115,5	105	80,00%	60,00%	12,81	99,45	19,21%	39,41%	16,14%	5,58%
DE000HV442Y1	16/12/20	Commerzbank	7,123	114	105	80,00%	60,00%	6,983	99,50	18,40%	38,80%	14,57%	5,53%
DE000HV442Z8	17/12/20	UniCredit	11,824	118,5	105	90,00%	70,00%	11,534	98,55	7,74%	28,24%	20,24%	6,54%

TOP 3 2021

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BONUS 1	BONUS 2	% BARRIERA 1	% BARRIERA 2	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER 1	BUFFER 2	UPSIDE 1	UPSIDE 2
DE000HV442U9	15/12/21	Bayer	72,81	123	107,5	90,00%	70,00%	67,12	95,50	2,37%	24,07%	28,80%	12,57%
DE000HV442X3	15/12/21	Credit Agricole	11,07	131	107,5	90,00%	70,00%	10,974	99,55	9,21%	29,39%	31,59%	7,99%
DE000HV443D3	15/12/21	Iliad	90,92	121	107,5	85,00%	65,00%	84,1	96,40	8,11%	29,73%	25,52%	11,51%

TOP BONUS DOPPIA BARRIERA SU TITOLI ESTERI

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BONUS 1	BONUS 2	% BARRIERA 1	% BARRIERA 2	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER 1	BUFFER 2	UPSIDE 1	UPSIDE 2
DE000HV442F0	18/12/19	AMD	23,5	111,5	102,5	90,00%	70,00%	23,49	102,70	9,96%	29,97%	8,57%	-0,19%
DE000HV442G8	16/12/21	AMD	23,5	119	105	80,00%	60,00%	23,49	102,35	19,97%	39,97%	16,27%	2,59%



ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BONUS 1	BONUS 2	% BARRIERA 1	% BARRIERA 2	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER 1	BUFFER 2	UPSIDE 1	UPSIDE 2
DE000HV442H6	16/12/21	Aviva	438,8	125	105	95,00%	75,00%	421,8	95,95	1,17%	21,98%	30,28%	9,43%
DE000HV442J2	16/12/20	Foot Locker	62,78	117	105	85,00%	65,00%	60,1	99,15	11,21%	32,10%	18,00%	5,90%
DE000HV442K0	18/12/19	Netflix	354,3	110,5	102,5	100,00%	80,00%	356,27	100,10	0,55%	20,44%	10,39%	2,40%
DE000HV442L8	18/12/19	Nvidia	156,52	111	102,5	100,00%	80,00%	162,52	103,65	3,69%	22,95%	7,09%	-1,11%
DE000HV442M6	15/12/21	Nvidia	156,52	123,5	107,5	85,00%	65,00%	162,52	104,60	18,14%	37,40%	18,07%	2,77%
DE000HV442N4	18/12/19	Snap	10,08	114	102,5	90,00%	70,00%	9,88	101,75	8,18%	28,58%	12,04%	0,74%
DE000HV442P9	15/12/21	Swiss Re	98,26	122	105	95,00%	75,00%	97,94	99,90	4,69%	24,75%	22,12%	5,11%
DE000HV442Q7	18/12/19	Tesla	276,54	116	102,5	90,00%	70,00%	283,36	99,95	12,17%	31,68%	16,06%	2,55%
DE000HV442R5	18/12/19	Twitter	31,03	110	102,5	90,00%	70,00%	31,16	102,40	10,38%	30,29%	7,42%	0,10%

REVERSE BONUS CAP SU TITOLI ITALIANI ED EUROPEI

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	% BARRIERA	LIV BARR	BONUS	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE
DE000HV441Q9	18/12/19	Air France - KLM	11,08	125%	13,85	112	10,535	104,7	31,47%	6,97%
DE000HV441S5	17/12/20	Banco BPM	2,08	130%	2,704	120	1,93	104,88	40,10%	14,42%



ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	% BARRIERA	LIV BARR	BONUS	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE
DE000HV441R7	19/12/19	Banco BPM	2,08	125%	2,6	112	1,93	105,65	34,72%	6,01%
DE000HV441T3	18/12/19	Commer- zbank	7,234	125%	9,0425	109,5	#RIF!	102,2	#RIF!	7,14%
DE000HV441U1	18/12/19	Deutsche Bank	8,132	125%	10,165	109,5	#RIF!	101,78	#RIF!	7,58%
DE000HV441V9	18/12/19	Iliad	93,3	130%	121,29	110	#RIF!	105,64	#RIF!	4,13%
DE000HV441X5	17/12/20	Juventus FC	1,236	140%	1,7304	124	#RIF!	88,58	#RIF!	39,99%
DE000HV441W7	19/12/19	Juventus FC	1,236	130%	1,6068	115	1,425	86,47	12,76%	32,99%
DE000HV441Y3	19/12/19	Leonardo	8,7	125%	10,875	106,5	#RIF!	100,96	#RIF!	5,49%
DE000HV441Z0	18/12/19	Osram	37,9	125%	47,375	108	36,87	103,74	28,49%	4,11%
DE000HV44204	19/12/19	Saipem	4,588	125%	5,735	110,5	#RIF!	97,8	#RIF!	12,99%
DE000HV44220	17/12/20	STM	14,855	130%	19,3115	116,5	#RIF!	103,71	#RIF!	12,33%
DE000HV44212	19/12/19	STM	14,855	125%	18,56875	109,5	#RIF!	104	#RIF!	5,29%
DE000HV44246	17/12/20	Telecom Italia	0,5342	130%	0,69446	118	#RIF!	101,57	#RIF!	16,18%
DE000HV44238	19/12/19	Telecom Italia	0,5342	125%	0,66775	112	#RIF!	102,9	#RIF!	8,84%



REVERSE BONUS CAP SU TITOLI AMERICANI

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	% BARRIERA	LIV BARR	BONUS	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE
DE000HV44253	18/12/19	AMD	23,37	140%	32,718	120	23,49	98,11	39,28%	22,31%
DE000HV44261	18/12/19	Amazon.com	1696,17	130%	2205,021	107	1688,57	101,39	30,59%	5,53%
DE000HV44279	18/12/19	Netflix	351,04	140%	491,456	108	356,27	99,26	37,94%	8,81%
DE000HV44287	18/12/19	Nvidia	156,78	140%	219,492	108	162,52	94,76	35,06%	13,97%
DE000HV44295	18/12/19	Snap	9,92	140%	13,888	115,5	9,88	97,39	40,57%	18,60%
DE000HV442A1	18/12/19	Tesla	285,36	140%	399,504	115	283,36	99,15	40,99%	15,99%
DE000HV442B9	16/12/20	Tesla	285,36	160%	456,576	123	283,36	98,74	61,13%	24,57%
DE000HV442C7	18/12/19	Twitter	30,5	140%	42,7	114,5	31,16	98,07	37,03%	16,75%
DE000HV442D5	16/12/20	Twitter	30,5	160%	48,8	120,5	31,16	97,43	56,61%	23,68%

Conto alla rovescia per la Brexit

Mancano una manciata di giorni al 29 marzo, termine ultimo per l'uscita del Regno Unito dall'Europa, ma l'accordo non si trova.

Il compito per Theresa May si fa sempre più arduo e il termine ultimo del 29 marzo non aiuta di certo la leader del governo britannico a trovare una soluzione non traumatica per l'uscita dall'Unione Europea.

In particolare, il Parlamento britannico si è riunito nei giorni scorsi per provare ad allontanare lo spettro di una Brexit No deal, dopo la bocciatura del divorzio negoziato proposto dalla May da parte di Bruxelles.

La soluzione più probabile è quella di una proroga di 2 o 3 tre mesi come anche anticipato dal presidente del Consiglio europeo Donald Tusk che ha dichiarato sui Social "Durante le mie consultazioni prima del Consiglio europeo, chiederò ai 27 leader dell'Ue di essere aperti per un'estensione lunga se il Regno Unito troverà necessario ripensare la propria strategia sulla Brexit e per costruire il consenso attorno a questa".

Pertanto, mentre il tempo scorre veloce regna l'incertezza che per i mercati finanziari è sinonimo di volatilità.

È infatti sufficiente una notizia o un'indiscrezione a far muovere in modo consistente sia il mercato azionario che quello valutario.

Per puntare alle fluttuazioni della sterlina, è possibile fare riferimento al segmento dei Leverage e in particolare all'interno del panorama di strumenti offerti da Société Générale che sulla



CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 08/02/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	92.40	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	91.10	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	88.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	91.65	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	108.20	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	93.65	09/07/18	10/07/20

Sterlina mette a disposizione due Leva Fissa X7 e due ETC con leva giornaliera 5X, questi ultimi senza rischio emittente grazie alla presenza del collaterale. Due invece i Leva Fissa firmati da Vontobel scritti sull'indice londinese FTSE 100 con leva X7.

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.

Sempre sulla moneta della Regina sono anche disponibili 8 Mini Future targati BNP Paribas, equamente distribuiti tra long e short con leve dinamiche che ben si adattano a molteplici utilizzi. Dalla speculazione intraday e multiday, fino all'hedging.

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	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	CODICEISIN
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



I MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STOP LOSS	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,81	18/12/2020	NL0012669592
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,95	18/12/2020	NL0012669642
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,75	18/12/2020	NL0012669584
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,00	18/12/2020	NL0012669659
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,69	18/12/2020	NL0012669576
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,05	18/12/2020	NL0012669667
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,64	18/12/2020	NL0012669568
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,10	18/12/2020	NL0012669675

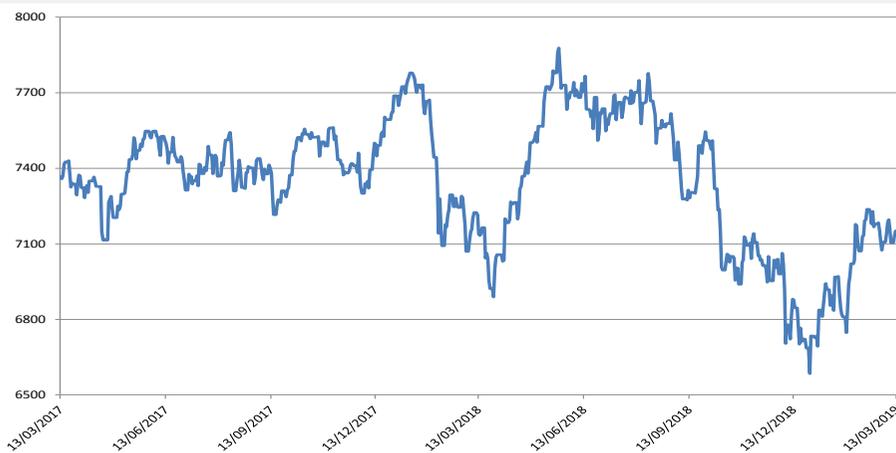
I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AT44
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AT51



A TUTTA LEVA
A CURA DELLA REDAZIONE

FTSE 100



Anche il FTSE 100 in scia al rimbalzo avviato dai mercati internazionali ha registrato da fine dicembre una crescita del 9%. Valori comunque inferiori a quelli di altri indici europei come il DAX che ha guadagnato nello stesso periodo l'11% e il Ftse Mib che è cresciuto del 14,5%. Differenza in parte anche legata alle incertezze nella risoluzione della questione Brexit. Graficamente il FTSE 100, dopo aver infranto al rialzo la trend line ribassista di breve periodo descritta sui massimi di agosto e settembre 2018, ha trovato un ostacolo piuttosto importante alla risalita nella resistenza statica collocata a 7.210 punti. Questo rimane il livello da infrangere al rialzo per poi puntare ai 7.500 punti. Tra l'altro si sottolinea che il movimento ascendente avviato a fine 2018 rimane all'interno di un canale rialzista delineato dai minimi su citati e del 28 gennaio 2019 e i dai massimi del 11 gennaio e 6 febbraio 2019. In caso di break al ribasso della parte inferiore del canale si avrebbe un cambio di sentiment e primo target a 7.000 punti. Sotto tale livello il supporto successivo è a 6.800 punti.

Société Générale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) 24 Recovery TOP Bonus Certificate su Indici e Azioni, qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	ISIN CERTIFICATO	PREZZO DI EMISSIONE / VALORE NOMINALE	RIMBORSO MASSIMO	BARRIERA	SCADENZA
SAIPEM	LU1910340238	EUR 87,336	EUR 100	3,53	17/12/2019
UNICREDIT	LU1910338927	EUR 88,889	EUR 100	7,84	17/12/2019
UBI BANCA	LU1910340741	EUR 80,645	EUR 100	1,51	22/12/2020
BANCO BPM	LU1910338844	EUR 83,682	EUR 100	0,99	22/12/2020
FTSE MIB	LU1910338331	EUR 88,889	EUR 100	15 650	22/12/2020
EURO STOXX 50	LU1910338687	EUR 89,686	EUR 100	2.530	22/06/2021

- **Formato Recovery:** per ogni Certificate, **prezzo di emissione inferiore a 100 Euro e obiettivo di rimborso massimo pari a 100 Euro**, che equivale ad ottenere un importo pari al **Bonus**.
- **Barriera:** rilevazione solo a scadenza.
- **Scadenze brevi:** da Dicembre 2019 a Giugno 2021 a seconda del Certificate considerato.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se alla Data di Valutazione Finale, il valore di chiusura del sottostante¹ è superiore alla Barriera, si ricevono a scadenza 100 Euro. Altrimenti si riceve un importo pari alla performance² del sottostante moltiplicato per il Valore Nominale del Certificate.
- **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 Generale³.

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

THE FUTURE IS YOU  **SOCIETE GENERALE**

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 Per performance del sottostante si intende il rapporto tra il valore di chiusura del sottostante rilevato alla Data di Valutazione Finale e il valore di chiusura del sottostante rilevato alla Data di Valutazione Iniziale.
3 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 ball-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 20/06/2018, i Supplementi datati 24/08/2018, 10/09/2018, 03/12/2018 e 03/01/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) dell'08/02/2019, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Otona 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.sgmkt.com>.



Snap, titolo vola in borsa

Il titolo Snap quotato sul NYSE di Wall Street ha registrato una performance di quasi il 18% nel giro di tre giorni. A spingere il titolo il giudizio rilasciato da BTIG da “hold” a “buy” con prezzo obiettivo a 15 dollari. Tra i fattori positivi la crescita del comparto pubblicità e le migliori prestazioni nell’app per Android appena rilasciata. Anche Jefferies rimane positiva sul titolo, aumentando il target price al rialzo di 2 dollari, che afferma che il titolo è ancora in pieno sentiment negativo e questo potrebbe rappresentare un’opportunità per gli investitori a medio-lungo termine. Dopo aver fatto il suo esordio a 17 dollari a marzo 2017, dai massimi a quota 27,9 dollari il titolo è sceso fino ad un minimo di 4,99 dollari.

Facebook, quanto costa il blackout

Peggior titolo del Nasdaq da qualche giorno, il titolo Facebook risente del blackout e dei tempi particolarmente lunghi per ripristinare completamente i suoi servizi dopo un’interruzione parziale di 17 ore che ha reso il principale social network mondiale inaccessibile a migliaia di utenti in tutto il mondo, provocando migliaia di post su Twitter con l’hashtag #Facebookdown. Rimane sullo sfondo il problema legato alla privacy, con il Times che ha riferito mercoledì che i procuratori federali statunitensi stanno conducendo un’indagine criminale sulle operazioni sui dati che FB ha colpito con alcune delle più grandi aziende tecnologiche del mondo. Sul lato del consensus di mercato, analisti particolarmente positivi sul titolo coperto attualmente dal 78% di giudizi positivi con un prezzo obiettivo atteso ad un anno a quota 196,48 dollari rispetto ad una corrente quotazione di 166,52 dollari.

Boeing alle prese con i problemi dell’airbus 737

Anche gli Stati Uniti e il Canada hanno bloccato i jet Boeing 737 MAX della Boeing Co lo scorso mercoledì, citando problemi di sicurezza dopo quanto accaduto in Etiopia. Il colosso aerospaziale americano, da sempre in competizione con l’europea Airbus per il dominio del mercato globale dei veivoli passeggeri, ha lasciato sul terreno oltre 20 punti percentuali a seguito della tragedia etiope, che ha messo sotto osservazione il proprio aereo di punta per problemi di sicurezza. Prezzi che si mantengono sotto pressione, per un titolo che dal 2016 era triplicato in valore a 422 dollari.

Juventus fc, effetto champions

Mantenendo fede alla sua alta volatilità, il titolo Juventus continua la sua corsa in borsa a seguito dell’inaspettato passaggio del turno in Champions League ai danni dell’Atletico Madrid, ribaltando il 2-0 subito all’andata. Mentre l’investimento su CR7 inizia a dare i suoi frutti, oggi un’altra ondata di acquisti ha coperto il titolo a seguito dei sorteggi dei quarti di finale dove la squadra guidata di Allegri ha pescato l’Ajax evidentemente giudicata avversario abbordabile dal mercato. Il saldo dell’ultima ottava vede un rimbalzo dei prezzi di circa il 25%.

A bordo della nuova FCA solo se c'e' l'airbag

Inchiodata sul post-Marchionne, tra difficoltà e rumors di M&A, la nuova FCA torna al dividendo ma perde colpi.

Sembra trascorsa un'era, invece sono passati all'incirca 8 mesi dalla morte di Sergio Marchionne, il miglior manager italiano dell'ultimo decennio. Grazie a lui la Fiat è stata trasformata, da una società dove per scappare dal deal GM preferì andare addirittura sull'orlo del fallimento, a una realtà che ha saputo creare valore anche dalle divisioni che venivano trattate come rami secchi, raggiungendo una caratura internazionale sbarcando in America a condizioni agevolate per la fusione con Chrysler. Dopo la morte di Marchionne è nata una nuova FCA, le cui quotazioni si sono però pressoché dimezzate da area 20 euro di giugno 2018, ed è cambiato con il nuovo manager anche il modello industriale che ha dovuto tener conto anche dei tanti spin-off industriali dell'era Marchionne con le fuoriuscite di Ferrari, Cnh e Magneti Marelli, ma soprattutto della valutazione complessiva del gruppo che

PHOENIX MEMORY AIRBAG

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	Commerzbank
Sottostante / Strike	Enel / 5,186 FCA / 13,124 Generali / 14,53 UniCredit / 9,822
Barriera	50%
Tipo Barriera	a scadenza
Trigger Cedola	50%
Cedola	0,5% (6% p.a.)
Effetto Memoria	SI
Frequenza	mensile
Trigger Autocallable	100%, decrescente del 5% di anno in anno
Prima Data Autocall	21/08/2019
Scadenza	02/01/2024
Fattore Airbag	2
Mercato	Sedex
Isin	DE000CJ2EX72

rimane ben sotto quei 6-7 milioni di auto prodotte ogni anno che il manager italiano aveva indicato come soglia di sopravvivenza. Si aggiunga poi anche il ritardo accumulato da FCA sui competitors rispetto alla produzione di auto elettriche. In scia alle difficoltà che stanno incontrando numerosi player del settore, ecco che potrebbero aprirsi imminenti scenari per una nuova stagione di M&A sul comparto dell'automotive. Non è certo notizia di questi giorni che FCA è da tempo nel dossier di Peugeot. Se l'obiettivo del gruppo francese, proprietario dei marchi Peugeot, Citroen e Opel, è quello di trovare un partner affermato anche fuori dall'Europa, allora FCA, molto radicata in Usa grazie a Chrysler, sarebbe una scelta quasi obbligata. Inutile ribadire che questa strada scongiurerebbe l'ennesimo "spezzatino" in casa FCA, che per molti appare inevitabile in considerazione delle



difficoltà che sta registrando l'azienda e i conseguenti rumors sulle possibili vendite di aziende come Maserati o Jeep.

Nonostante l'incertezza di questo scenario, va ricordato come i conti aziendali siano però tornati stabilmente all'utile, con FCA che per la prima volta nel 2019 tornerà al dividendo ordinario di 0,65 euro ad azione per una distribuzione complessiva di circa 1 miliardo di euro, a cui verrà aggiunto anche un dividendo straordinario di ulteriori 2 miliardi di euro legato alla cessione per 6,2 miliardi della controllata Magneti Marelli al fondo Kkr. Proprio il ritorno al dividendo apre interessanti scenari, anche come nuova ottica di valutazione per i certificati in quotazione sul secondario. Tra i certificati che meglio si adattano all'incertezza che ruota attorno a FCA, ma che nel contempo sanno meglio sfruttare l'alta volatilità garantendo margini di asimmetria piuttosto marcati, si distinguono in modo particolare quei prodotti dotati di Airbag. A latere dei facili accostamenti, il paracadute sul livello barriera permette di ammortizzare le perdite oltre tale soglia. Attualmente sono 7 i certificati di questo tipo, denominati Phoenix Memory Airbag o Crescendo Rendimento Tempo Airbag, emessi da Natixis, Exane e Commerzabank, che vedono tutti FCA presente nel basket worst of proprio come peggior titolo e pertanto con dinamiche legate oggi quasi esclusivamente all'ex Lingotto. Per sfruttare la dinamica sul dividendo, vale la pena tornare a parlare del Phoenix Memory Airbag firmato Commerzbank (Isin DE000CJ2EX72) che continua a presentare uno dei migliori trade-off rischio rendimento tra i 7 certificati selezionati, sia sotto il profilo dell'ammontare del flusso cedolare, che come probabilità di successo legate all'evento autocall, che come livello di protezione condizionata. Il certificato si distingue

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
Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
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 e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

per cedole mensili dello 0,5% e può rimborsare anticipatamente solo a partire dal prossimo settembre. Tutti gli altri componenti del sottostante worst of, ovvero Enel, Generali e UniCredit, viaggiano ben al di sopra degli strike iniziali e pertanto oggi il certificato muove il suo pricing solo ed esclusivamente guardando i corsi di FCA. Lo stacco dei dividendi, con conseguente fisiologico allontanamento dei prezzi dallo strike iniziale, può in tale contesto tornare particolarmente utile per l'investitore il quale vedrà rialzarsi i margini di profitto potenziali nonostante il certificato sia acquistabile sopra alla pari a 1023 euro. Ragionevolmente ci vorranno 4 cedole mensili dello 0,5% per pareggiare il premio sulla pari del certificato, attualmente del 2,3%, e un potenziale rimborso già alla prima data di valutazione disponibile per settembre limiterebbe l'upside potenziale in poco più dell'1%.

Pertanto sfruttando il ritorno al dividendo e nonché il trigger decrescente del 5% sullo strike iniziale già da gennaio 2020 e successivamente di anno in anno, l'investitore può avere la garanzia dell'ampia flessibilità e paradossalmente avere una aspettativa positiva rispetto anche al mancato aggancio del trigger nelle prime rilevazioni valide per l'autocall. Flessibilità e asimmetria particolarmente marcata anche solo guardando alla barriera di protezione su FCA a 6,562 euro sui minimi dal 2016, senza considerare l'opzione Airbag con fattore 2. Numeri alla mano anche in caso di una perdita oltre soglia della barriera (-50%) nell'ordine del -60% dai correnti 12,65 euro, il rimborso del Phoenix Memory Airbag firmato Commerzbank si attesterebbe a 800 euro, ovvero il doppio dei 400 euro lineari, segnando una perdita di soli 20 punti percentuali.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE DELLA CONSULENZA, RISPARMIO GESTITO, LIFESTYLE



ABBONATI AL MAGAZINE!

12 NUMERI
A SOLI 39,90€
invece di 60,00€

24 NUMERI
A SOLI 69,90€
invece di 120,00€

www.wallstreetitalia.com/edicola



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

20 MARZO

Appuntamento con i webinar di Deutsche Bank

E' fissato per il 20 marzo alle ore 16 il prossimo appuntamento con i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, Pierpaolo Scandurra 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>

26 MARZO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 26 marzo prossimo alle ore 16, Pierpaolo Scandurra guarderà al mondo dei certificati investment, delle obbligazioni, degli ETC e dei Corridor dell'emittente transalpina cercando

le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/319562455579747331>

27 MARZO

Webinar di CED con Banca IMI

Dopo aver i rimi due mesi dell'anno con sostanziosi rialzi, sui mercati azionari prova a riaffacciarsi la volatilità. In questo contesto Ugo Pericone del team Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, nel webinar in programma mercoledì 21 febbraio alle ore 16 andranno a selezionare le migliori opportunità per sia difendersi dalla volatilità che per sfruttarla. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

29 MARZO

Investing Napoli 2019

E' partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2019, un evento didattico gratuito imperdibile per

chi ha a cuore le sorti del proprio risparmio e desidera accrescere la cultura finanziaria e le competenze tecniche per muoversi autonomamente con maggior disinvoltura sui mercati finanziari. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti dopo Mifid 2. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati compreso il corso avanzato Acepi "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" valido per i crediti formativi accreditati EFA-EFP di 4 ore di tipo A. I battenti del Centro Congressi Terminal Napoli - Molo Angioino Stazione Marittima - si apriranno venerdì 29 marzo alle 8:30. Per maggiori informazioni sull'evento ed eventuali iscrizioni <https://investingnapoli.it>

TUTTI I LUNEDI

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mon-

do dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

TUTTI I VENERDI

Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata



La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,
premetto che non sono esperto in certificati e che sono alla ricerca di certificati con barriere profonde che pagano cedole incondizionate da tenere in portafoglio come cassetista
Ho individuato il certificato cod. GB00BGXXG988 con emittente solido come Goldman Sachs.
Volevo chiedere se il prezzo iniziale e barriera del 40% (se non ho capito male sarebbe il 60% dal prezzo iniziale) con cedola incondizionata di 0,32 euro per certificato di 100 euro senza memoria sono corretti o c'è qualche altra cosa che magari mi è sfuggita nel KID/prospetto finale
Vi ringrazio e invio distinti saluti
R.A

Gent.le Lettore,
le confermiamo che le caratteristiche da lei descritte sono corrette. In particolare, il certificato da lei indicato è un Fixed Cash Collect scritto su Intesa



Sanpaolo che con cadenza mensile riconosce cedole fisse e incondizionate, quindi indipendenti dall'andamento del titolo, dello 0,32%. Non è previsto il rimborso anticipato e alla scadenza del 3 gennaio 2022 questo certificato oltre la cedola in programma, prevede la restituzione dei 100 euro nominali a patto che il titolo sia ad un livello pari o superiore alla barriera posta a 0,7636 euro, ovvero al 40% del livello iniziale fissato in fase di emissione a 1,909 euro. Qualora il titolo invece si trovasse oltre tale soglia, il rimborso verrebbe calcolato in funzione della performance effettiva del titolo a partire dallo strike e non sarebbe superiore a 40 euro.

SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO					
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
UBI	Recovery Top BONUS	€ 1,51	22/12/2020	LU1910340741	€ 90,35	€ 100	10%
LEONARDO	Recovery Top BONUS	€ 6,46	22/12/2020	LU1910339735	€ 87,70	€ 100	13%
FTSE/MIB INDEX	Recovery Top BONUS	€ 14.700,00	22/06/2021	LU1910338414	€ 90,75	€ 100	10%
FIAT Chrysler	Recovery Top BONUS	€ 10,43	22/12/2020	LU1910339222	€ 81,75	€ 100	22%
Banco BPM	CORRIDOR	2,50 -1,20	20/09/2019	LU1896424311	€ 5,70	€ 100	74%
Mediobanca SpA	CORRIDOR	9,00 -6,50	15/03/2019	LU1876948255	€ 6,52	€ 100	52%
Leonardo SpA	CORRIDOR	10,00 -5,50	20/09/2019	LU1896426282	€ 5,73	€ 100	73%
STMicroelectronics NV	CORRIDOR	16,00 -9,00	21/06/2019	LU1896426878	€ 5,96	€ 100	66%

Notizie dal mondo dei Certificati

► Nuove regole di Borsa per i Leva Fissa

Borsa Italiana ha rivisto il regolamento per il segmento dei Leverage Certificate B del Sedex dove sono negoziati gli strumenti a Leva Fissa. Si legge nell'avviso pubblicato che sono stati rivisti i parametri per i controlli automatici sugli scostamenti dei prezzi che attivano la sospensione dei prezzi. In particolare, sono stati rivisti i limiti sia in funzione della leva che del tipo di sottostante integrando anche i parametri per il Leva 4X e 6X di recente quotazione. Tutti i dettagli sono disponibili sul documento reperibile al seguente link: https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/avvisi/avviso4551sedex_pdf.htm.

► Staffetta tra CZ e SocGen per il Phoenix Memory

Prosegue il processo di integrazione delle attività dell'investment banking di Commerzbank da parte di Société Générale. In particolare, nel corso della settimana è stato comunicato il cambio di specialista, ovvero il market maker, per un Phoenix Memory dell'emittente tedesca. Si tratta del codice Isin DE000CZ44GS5 scritto su un paniere di titoli composto da Enel, Intesa Sanpaolo ed Enel sul quale a partire dal 15 marzo l'esposizione dei prezzi è affidata a Société Générale.

► Poker di Cedole per il Crescendo Rendimento Tempo

Dopo un'astinenza di quattro mesi torna la cedola sul Crescendo Rendimento Tempo di Exane, codice Isin FREXA0010738, scritto su un paniere composto da Banco BPM, Unicredit, Glencore e LVMH. In particolare, alla data di osservazione dell'11 marzo tutti i titoli sono stato rilevati al di sopra del trigger posto al 60% dei rispettivi strike. Pertanto, l'emittente ha messo in pagamento la cedola corrente di 10 euro a certificato, l'1% mensile, e in virtù dell'effetto memoria anche quelle non incassate in precedenza per un ammontare totale di 40 euro.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 06/03/2019
IT0006744624	Reverse Phoenix su Indici	DAX30, Nasdaq100, S&P TR, Eurostoxx50 TR	Sedex	13/03/2024	997,2
IT0006744525	Phoenix Yeti WO con Low Strike Put	BNP Paribas, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Total	Sedex	22/02/2024	1032,8
IT0006744335	Phoenix New Chance	FCA, Intesa Sanpaolo, Telecom, STM	Sedex	09/02/2022	1008,4
IT0006743972	Turbo Barrier Reverso on FAANG	Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google	EuroTLX	07/07/2021	861,94
IT0006743915	Phoenix Yeti WO con Maxi Coupon mensile	FCA, Glencore, Intesa Sanpaolo, BT Group	Sedex	07/01/2022	1011,84
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, Euro-Stoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	964,45



Finale al cardiopalma per il Fixed Cash Collect

A poche settimane dalla scadenza sembravano remote le possibilità del rimborso ai 100 euro nominali per il Fixed Cash Collect di Goldman Sachs scritto su Azimut identificato dal codice Isin GB00BFTKV133, e invece la sorpresa è arrivata proprio nel finale. In particolare, il rialzo del titolo, che da fine gennaio ha realizzato un progresso del 25%, ha permesso alla data di valutazione finale fissata al 12 marzo l'aggancio con la barriera posta a 13,4738 euro attivando il rimborso dei 100 euro nominali in aggiunta all'ultima cedola dello 0,55%. Pertanto, a fronte di una performance negativa del 22,54% il certificato ha restituito un rendimento positivo del 6,6%.



La volata di Snap mette KO il Reverse Bonus Cap

Giovedì da leoni per l'americana Snap. Il cambio di giudizio a buy di un analista con un target a +50% ha innescato gli acquisti con il titolo che ha aperto le contrattazioni in rialzo del 5,47% e ha poi chiuso a +12,24%. A farne le spese è stato un Reverse Bonus Cap di Unicredit, codice Isin DE000HV41RN7, che proprio sull'allungo del titolo ha subito la violazione della barriera posta a 11,1875 dollari. Pertanto, il certificato ha perso le sue opzioni caratteristiche peculiari e proseguirà a quotare fino a scadenza replicando inversamente l'andamento di Snap. E' da sottolineare che il certificato è dotato dell'opzione Quanto e quindi l'andamento non verrà influenzato dall'andamento del cambio tra euro e dollaro.

Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

Natixis lancia due nuovi certificati Phoenix Yeti su un paniere di titoli azionari, sia con barriera Tradizionale che di tipo Low Strike Put.

I certificati prevedono, ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza, la corresponsione di un importo lordo pari a 1.00% mensile qualora tutti i sottostanti si siano trovati al di sopra del livello di Barriera Cedola alla data di valutazione mensile immediatamente precedente. Inoltre, in tal caso verrà corrisposta anche la somma di tutte le cedole non pagate alle date di pagamento precedenti nelle quali non sia stata raggiunta la Barriera Cedola. Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Phoenix Yeti prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, il rimborso anticipato mensile a partire dal sesto mese se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se, alla data di valutazione finale, il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

- Il certificato IT0006744277 prevede una Barriera di Protezione del Capitale Tradizionale: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, l'investitore partecipa linearmente alla performance del sottostante peggiore.
- Il certificato IT0006744269 prevede una Barriera di Protezione del Capitale di tipo Low Strike Put: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, il valore di rimborso equivale al valore nominale del certificato diminuito di un importo pari alla differenza tra la Barriera di Protezione del Capitale e la performance del sottostante peggiore, moltiplicato per un fattore di 1,67 (ovvero 1/60%).

Il rimborso a scadenza dipende quindi dal tipo di protezione associata al certificato:

Rendimento WO	-100%	-90%	-80%	-70%	-60%	-50%	-40% o superiore
IT0006744277	€ 0.00	€ 100.00	€ 200.00	€ 300.00	€ 400.00	€ 1,000.00	€ 1,000.00
IT0006744269	€ 0.00	€ 166.67	€ 333.33	€ 500.00	€ 666.67	€ 833.33	€ 1,000.00

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	TIPO DI BARRIERA	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006744277	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	50%	50%	TRADIZIONALE	1.00%
IT0006744269	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	60%	60%	LOW STRIKE PUT	1.00%

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

Per maggiori informazioni consultare il sito: www.equityderivatives.natixis.com

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix (i "Titoli"). Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, il documento contenente le informazioni chiave, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.natixis.com/>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Deutsche Bank	LVMH	06/03/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,7%	05/03/2024	XS1781834194	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Carrefour	06/03/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%	05/03/2024	XS1781834608	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Alibaba, Amazon, Netflix	06/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	08/02/2021	XS1885325511	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Alibaba, Amazon, Nvidia	06/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,85%	08/02/2021	XS1885325602	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit, UBI	06/03/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 4,1%	18/02/2020	XS1914713182	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Sanofi, Teva, Thermo Fisher Scientific	06/03/2019	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,5%	20/02/2024	XS1914719973	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	06/03/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1%	08/03/2022	XS1952159447	Cert-X
Bonus Plus Convertibile	Banca IMI	Enel	06/03/2019	Barriera 80%; Cedola e Bonus 5,35%	28/02/2020	XS1953843478	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	07/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7%	06/03/2023	GB00BH8Z9H57	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/03/2019	Protezione 100%; Cedola 4% step up	27/02/2026	IT0005358608	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	07/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 147%	28/08/2023	IT0005358640	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banca Akors	Eurostoxx Select Dividend 30	07/03/2019	Protezione 100%; Cedola 4,55%	16/02/2024	IT0005359275	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Caterpillar, Komatsu	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25%	28/02/2024	XS1885359254	Cert-X
Athena Relax Memorize	BNP Paribas	Akzo Nobel, Solvay	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	28/02/2024	XS1885359338	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Grifols, Vertex Pharma	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/02/2023	XS1885359411	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%,	07/03/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	28/02/2024	XS1885359502	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Sony, Tdk	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25%	28/02/2024	XS1885369212	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	American Express, Wirecard	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1%	28/02/2024	XS1885369642	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Cap Gemini, Sap	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/02/2023	XS1885371382	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	28/02/2023	XS1885371465	Cert-X
Talisman	BNP Paribas	15 azioni	07/03/2019	Protezione 95%	26/02/2021	XS1885371549	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	General Motors	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	28/02/2023	XS1885371622	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Iberdrola, Mediobanca	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	04/02/2022	XS1885375961	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Poste	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95%	07/03/2024	XS1914705832	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	FCA, Mediobanca	07/03/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,15%	07/03/2024	XS1914705915	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Fresenius	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5%	04/03/2022	XS1914725434	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FTSE MIB, Nikkei, S&P 500	07/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	06/03/2024	XS1914733024	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	07/03/2019	Cedola 2,3%	20/12/2021	XS1949810078	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Total	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,35%.	28/02/2023	XS1944358867	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Engie	07/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,55%.	28/02/2022	XS1944359592	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Fineco, UBI	08/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,904%	08/03/2021	CH0461385152	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Leonteq	Johnson & Johnson, Novartis, Pfizer, Roche, Sanofi	08/03/2019	Barriera 60%; Coupon 11,60% p.a.	26/02/2021	CH0461385186	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Ferrari, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	08/03/2019	Barriera 60%; Trigger 60%; Cedola e Bonus 4,85%	08/03/2024	CH0461385210	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Air China, Air France - KLM, Delta Air Lines, easyJet	08/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,625%	08/03/2024	CH0461385228	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, Leonardo, Telecom Italia	08/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75%	14/03/2022	CH0461385483	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	08/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167%	12/03/2024	CH0461386796	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225, Stoxx Europe 600 Banks	08/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,417%	10/03/2023	CH0461386804	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	08/03/2019	Barriera 40%; Cedola 0,32%	06/03/2023	GB00BH8Z9K86	Cert-X
Equity Protection	Unicredit	Amundi Funds II - Emerging Markets Bond Local Currencies Class A USD Non-Distributing	08/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 62%	22/02/2022	IT0005358475	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	08/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%	01/03/2023	XS1941878826	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Air France-KLM	11/03/2019	Strike 11,08; Barriera 125%; Bonus e Cap 112%	18/12/2019	DE000HV441Q9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	11/03/2019	Strike 2,08; Barriera 130%; Bonus e Cap 120%	19/12/2019	DE000HV441R7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	11/03/2019	Strike 2,08; Barriera 125%; Bonus e Cap 112%	17/12/2019	DE000HV441S5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	11/03/2019	Strike 7,234; Barriera 125%; Bonus e Cap 109,5%	18/12/2019	DE000HV441T3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	11/03/2019	Strike 8,132; Barriera 125%; Bonus e Cap 109,5%	18/12/2019	DE000HV441U1	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Iliad	11/03/2019	Strike 93,3; Barriera 130%; Bonus e Cap 110%	18/12/2019	DE000HV441V9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Juventus	11/03/2019	Strike 1,236; Barriera 140%; Bonus e Cap 124%	19/12/2019	DE000HV441W7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Juventus	11/03/2019	Strike 1,236; Barriera 130%; Bonus e Cap 115%	17/12/2019	DE000HV441X5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	11/03/2019	Strike 8,7; Barriera 125%; Bonus e Cap 106,5%	19/12/2019	DE000HV441Y3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Osram	11/03/2019	Strike 37,9; Barriera 125%; Bonus e Cap 108%	18/12/2019	DE000HV441Z0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Saipem	11/03/2019	Strike 4,588; Barriera 125%; Bonus e Cap 110,5%	19/12/2019	DE000HV44204	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	11/03/2019	Strike 14,855; Barriera 130%; Bonus e Cap 116,5%	19/12/2019	DE000HV44212	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	11/03/2019	Strike 14,855; Barriera 125%; Bonus e Cap 109,5%	17/12/2020	DE000HV44220	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	11/03/2019	Strike 0,5342; Barriera 130%; Bonus e Cap 118%	19/12/2019	DE000HV44238	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	11/03/2019	Strike 0,5342; Barriera 125%; Bonus e Cap 112%	17/12/2020	DE000HV44246	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	AMD	11/03/2019	Strike 23,37; Barriera 140%; Bonus e Cap 120%	18/12/2019	DE000HV44253	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Amazon	11/03/2019	Strike 1696,17; Barriera 130%; Bonus e Cap 107%	18/12/2019	DE000HV44261	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Netflix	11/03/2019	Strike 351,04; Barriera 140%; Bonus e Cap 108%	18/12/2019	DE000HV44279	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	NVidia	11/03/2019	Strike 156,78; Barriera 140%; Bonus e Cap 108%	18/12/2019	DE000HV44287	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Snap	11/03/2019	Strike 9,92; Barriera 140%; Bonus e Cap 115,5%	18/12/2019	DE000HV44295	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	11/03/2019	Strike 285,36; Barriera 140%; Bonus e Cap 115%	18/12/2019	DE000HV442A1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	11/03/2019	Strike 285,36; Barriera 160%; Bonus e Cap 123%	16/12/2020	DE000HV442B9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Twitter	11/03/2019	Strike 30,5; Barriera 140%; Bonus e Cap 114,5%	18/12/2019	DE000HV442C7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Twitter	11/03/2019	Strike 30,5; Barriera 160%; Bonus e Cap 120,5%	16/12/2020	DE000HV442D5	Cert-X
Credit Linked	Exane	Eurostoxx 50	11/03/2019	Credit Linked su BTP, Partecipazione 90%; cedola 1%; Floor 8%	15/12/2026	FREXA0015646	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	11/03/2019	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,4%	22/02/2022	XS1885313004	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Ferrari, LVMH	11/03/2019	Barriera 70%; Coupon 5,1%	22/02/2021	XS1885313186	Cert-X
Cash Collect Protection	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	11/03/2019	Protezione 100%; Cedola 4% step up	13/03/2026	XS1951230983	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Anima	11/03/2019	Strike 3,82; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 116%	17/12/2020	DE000HV442S3	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Generali	11/03/2019	Strike 15,875; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 112,5%	17/06/2021	DE000HV44394	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Generali	11/03/2019	Strike 15,875; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 106,5%	17/06/2021	DE000HV44386	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Generali	11/03/2019	Strike 15,875; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 111%	16/12/2021	DE000HV443A9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Generali	11/03/2019	Strike 15,875; Barriere 70% e 90%; Bonus 107% e 116%	16/12/2021	DE000HV443B7	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Banca Generali	11/03/2019	Strike 22,2; Barriere 70% e 90%; Bonus 107,5% e 128%	16/12/2021	DE000HV442V7	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Banco Bpm	11/03/2019	Strike 2,049; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 112,5%	19/12/2019	DE000HV442T1	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Bayer	11/03/2019	Strike 72,81; Barriera 70% e 90%; Bonus 107,5% e 123%	15/12/2021	DE000HV442U9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Bnp Paribas	11/03/2019	Strike 44,515; Barriera 70% e 90%; Bonus 107,5% e 128%	15/12/2021	DE000HV442W5	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Bper Banca	11/03/2019	Strike 3,676; Barriera 80% e 100%; Bonus 102,5% e 112%	19/12/2019	DE000HV44337	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Commerzbank	11/03/2019	Strike 7,123; Barriera 60% e 80%; Bonus 105% e 114%	16/12/2020	DE000HV442Y1	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Credit Agricole	11/03/2019	Strike 11,07; Barriera 70% e 90%; Bonus 107,5% e 131%	15/12/2021	DE000HV442X3	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Deutsche Bank	11/03/2019	Strike 8,063; Barriera 80% e 100%; Bonus 102,5% e 113%	18/12/2019	DE000HV44329	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Enel	11/03/2019	Strike 5,328; Barriera 75% e 95%; Bonus 105% e 121%	16/12/2021	DE000HV44345	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Exor	11/03/2019	Strike 54,64; Barriera 75% e 95%; Bonus 105% e 119,5%	16/12/2021	DE000HV44352	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	FCA	11/03/2019	Strike 12,936; Barriera 60% e 80%; Bonus 105% e 115,5%	17/12/2020	DE000HV44378	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	FCA	11/03/2019	Strike 12,936; Barriera 80% e 100%; Bonus 102,5% e 115,5%	19/12/2019	DE000HV44360	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Iliad	11/03/2019	Strike 90,92; Barriera 80% e 100%; Bonus 102,5% e 114,5%	18/12/2019	DE000HV443C5	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Iliad	11/03/2019	Strike 90,92; Barriera 65% e 85%; Bonus 107,5% e 121%	15/12/2021	DE000HV443D3	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Intesa Sanpaolo	11/03/2019	Strike 2,1615; Barriera 80% e 100%; Bonus 102,5% e 113%	19/12/2019	DE000HV443E1	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Intesa Sanpaolo	11/03/2019	Strike 2,1615; Barriera 70% e 90%; Bonus 105% e 140,5%	17/06/2021	DE000HV443F8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Intesa Sanpaolo	11/03/2019	Strike 2,1615; Barriera 65% e 85%; Bonus 105% e 132,5%	16/12/2021	DE000HV443G6	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Juventus	11/03/2019	Strike 1,239; Barriere 70% e 90%; Bonus 102,5% e 115,5%	19/12/2019	DE000HV443H4	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Leonardo	11/03/2019	Strike 8,776; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 106,5%	19/12/2019	DE000HV443J0	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Mediobanca	11/03/2019	Strike 8,736; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 116%	17/06/2021	DE000HV443L6	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Mediobanca	11/03/2019	Strike 8,736; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 111%	17/06/2021	DE000HV443K8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Mediobanca	11/03/2019	Strike 8,736; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 118%	16/12/2021	DE000HV443M4	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Mediobanca	11/03/2019	Strike 8,736; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 125,5%	16/12/2021	DE000HV443N2	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Poste	11/03/2019	Strike 7,928; Barriere 75% e 95%; Bonus 105% e 127%	16/12/2021	DE000HV443Q5	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Prysmian	11/03/2019	Strike 17,95; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 108%	19/12/2019	DE000HV443P7	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Renault	11/03/2019	Strike 60,17; Barriere 65% e 85%; Bonus 107,5% e 123%	15/12/2021	DE000HV443R3	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Saipem	11/03/2019	Strike 4,65; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 109,5%	19/12/2019	DE000HV443U7	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Saras	11/03/2019	Strike 1,759; Barriere 70% e 90%; Bonus 107,5% e 119%	16/12/2021	DE000HV443V5	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Societe Generale	11/03/2019	Strike 27,025; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 120%	16/12/2020	DE000HV443S1	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Societe Generale	11/03/2019	Strike 27,025; Barriere 65% e 85%; Bonus 107,5% e 125%	15/12/2021	DE000HV443T9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Stmicroelectronics	11/03/2019	Strike 14,78; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 119,5%	17/12/2020	DE000HV443W3	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Stmicroelectronics	11/03/2019	Strike 14,78; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 125%	16/12/2021	DE000HV443X1	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Telecom Italia	11/03/2019	Strike 0,55; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 113%	19/12/2019	DE000HV443Z6	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Telecom Italia	11/03/2019	Strike 0,55; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 119%	16/12/2021	DE000HV44402	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Tenaris	11/03/2019	Strike 11,71; Barriere 70% e 90%; Bonus 107,5% e 125%	16/12/2021	DE000HV443Y9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unicredit	11/03/2019	Strike 11,824; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 127%	17/06/2021	DE000HV44303	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unicredit	11/03/2019	Strike 11,824; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 124,5%	16/12/2021	DE000HV44311	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unicredit	11/03/2019	Strike 11,824; Barriere 70% e 90%; Bonus 105% e 118,5%	17/12/2020	DE000HV442Z8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	UBI	11/03/2019	Strike 2,503; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 111%	19/12/2019	DE000HV44410	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	UBI	11/03/2019	Strike 2,503; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 124,5%	16/12/2021	DE000HV44428	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unipolsai	11/03/2019	Strike 2,227; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 123,5%	16/12/2021	DE000HV44436	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	AMD	11/03/2019	Strike 23,5; Barriere 70% e 90%; Bonus 102,5% e 111,5%	18/12/2019	DE000HV442F0	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	AMD	11/03/2019	Strike 23,5; Barriere 60% e 80%; Bonus 105% e 119%	16/12/2020	DE000HV442G8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Aviva	11/03/2019	Strike 438,8; Barriere 75% e 95%; Bonus 105% e 125%	15/12/2021	DE000HV442H6	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Foot Locker	11/03/2019	Strike 62,78; Barriere 65% e 85%; Bonus 105% e 117%	16/12/2020	DE000HV442J2	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Netflix	11/03/2019	Strike 354,3; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 110,5%	18/12/2019	DE000HV442K0	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Nvidia	11/03/2019	Strike 156,52; Barriere 80% e 100%; Bonus 102,5% e 111%	18/12/2019	DE000HV442L8	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Nvidia	11/03/2019	Strike 156,52; Barriere 65% e 85%; Bonus 107,5% e 123,5%	15/12/2021	DE000HV442M6	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Snap	11/03/2019	Strike 10,08; Barriere 70% e 90%; Bonus 102,5% e 114%	18/12/2019	DE000HV442N4	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Swiss Re	11/03/2019	Strike 98,26; Barriere 75% e 95%; Bonus 105% e 122%	15/12/2021	DE000HV442P9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Tesla	11/03/2019	Strike 276,54; Barriere 70% e 90%; Bonus 102,5% e 116%	18/12/2019	DE000HV442Q7	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Twitter	11/03/2019	Strike 31,03; Barriere 70% e 90%; Bonus 102,5% e 110%	18/12/2019	DE000HV442R5	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Natixis	S&P 500 TR, Dax 30, Eurostoxx 50 TR, Nasdaq 100	11/03/2019	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,5%	04/03/2024	IT0006744624	Sedex
Phoenix	Banca IMI	Sanofi, Axa	11/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,761 mens.	28/02/2023	XS1936920369	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	Tiffany	12/03/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 9,9%	05/03/2024	XS1907563198	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	12/03/2019	Barriera 65%; Coupon 5%	01/03/2021	XS1914833592	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	22/03/2019	Protezione 100%; Cedola 3% step up	26/03/2026	IT0005363897	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Bayer	22/03/2019	Barriera 70%; Cedola e Bonus 4,75%.	29/03/2021	XS1953133185	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Barriera 50%; Cedola 1,15% trim.	28/03/2019	XS1945966932	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Barriera 50%; Cedola 2,75%	28/03/2019	XS1945967153	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 152%	28/03/2024	XS1953133698	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 152%; Cedola 1,41	29/03/2022	XS1953133342	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Volkswagen	26/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,65%.	29/03/2023	IT0005364184	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	26/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,60%.	29/03/2023	IT0005364176	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/03/2019	Protezione 100%; Cedola 2,25%	27/03/2026	IT0005364168	Sedex
Digital	Banca IMI	EurNok	26/03/2019	Protezione 100%; Cedola 3% step up	29/03/2023	IT0005364150	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	27/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4%	28/03/2023	DE000XM9ZW14	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	27/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 80%; Cap 138%	28/03/2024	IT0005364465	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	27/03/2019	Barriera 60%; Cedola 3,75%	29/09/2022	DE000HV44444	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	E.On, RWE	27/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8%	31/03/2023	XS1914742017	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Repsol	27/03/2019	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,75%	28/03/2024	XS1914741985	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Allianz, Prudential	27/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	29/03/2023	XS1914741472	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BristolMyers Squibb, Biogen	27/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	29/03/2023	XS1914740821	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/03/2019	Protezione 100%; Cedola 2,25%	02/04/2024	IT0005365546	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0381809265	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	12,360	16,900
CH0394531526	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/03/2019	65,080	79,411
CH0396946540	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	2,171	2,752
CH0396946557	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	2,479	3,609
CH0404588144	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	168,620	237,540
CH0404588169	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	26,935	42,427
CH0411112987	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	168,620	247,710
CH0411113159	Leonteq	EXPRESS	Basket di azioni worst of	18/03/2019	12,724	17,623
CH0423432001	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	11,736	13,944
CH0423432019	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	33,530	45,280
CH0423432043	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	12,724	16,804
CH0423432068	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	168,620	252,030
CH0423435046	Leonteq	PHOENIX REVERSE	Basket di azioni worst of	18/03/2019	168,620	251,700
CH0433741649	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	18/03/2019	168,620	141,078
CH0438949734	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	18/03/2019	10,810	12,278
CH0451137043	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	18/03/2019	67,070	32,540



ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0451137100	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	18/03/2019	21287,020	12241,362
CH0451139205	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	91,820	53,280
CH0451140674	Leonteq	PHOENIX MEMORY REVERSE	Netflix	18/03/2019	361,210	529,785
CH0461384684	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/03/2019	5,486	3,127
DE000CZ446X5	Commerzbank	PHOENIX DOMINO AIRBAG	Basket di azioni worst of	18/03/2019	288,960	385,000
DE000CZ446Y3	Commerzbank	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	18/03/2019	0,530	0,817
DE000CZ446Z0	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/03/2019	11,736	17,810
DE000CZ447A1	Commerzbank	PHOENIX	Basket di indici worst of	18/03/2019	9228,100	10338,400
DE000CZ44Z55	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/03/2019	288,960	328,240
DE000CZ44Z63	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/03/2019	8,540	12,060
DE000HV40V37	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa Sanpaolo	18/03/2019	2,171	2,277
DE000HV4A7L3	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	18/03/2019	1959,010	1821,540
DE000UX9Z261	Ubs	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	18/03/2019	2,171	1,019
FREXA0004574	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Mediaset	18/03/2019	2,814	3,865
FREXA0006355	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/03/2019	219,050	312,660
FREXA0009037	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/03/2019	11,736	17,310
FREXA0009045	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/03/2019	11,736	17,310

Tesla

ANALISI TECNICA Quadro grafico delicato per Tesla che dopo aver quasi toccato a dicembre dello scorso anno i massimi di settembre 2017 a 389 dollari ha invertito direzione, lasciando sul terreno circa il 25%. Il movimento discendente è ben delineato dalla trend ribassista descritta dai massimi su citati e del gennaio 2019, poi confermata a fine febbraio. I corsi sono tornati anche a testare la trend line rialzista di lungo periodo costruita sui minimi di febbraio 2016 e ottobre 2018. Questo rappresenta un supporto dinamico chiave che, insieme al livello statico a 265 dollari, se infranto al ribasso potrebbe aprire a importanti movimenti ribassisti con target 236 e 213 punti*. Da notare che i forti volumi espressi al ribasso sembrano evidenziare ancora forza dei venditori, visto anche che RSI rimane sotto il livello intermedio del 50. Al rialzo invece un primo segnale distensivo si avrebbe sul break dei 300 dollari, con target la media mobile 200 periodi in area 320 dollari e i 350 dollari.

ANALISI FONDAMENTALE La società guidata da Elon Musk continua a sorprendere e tenere l'attenzione del mercato su di sé. Questa volta però gli analisti di Barclays non hanno apprezzato la svolta "low cost" di Tesla. Gli esperti infatti hanno tagliato il prezzo obiettivo da 210 a 192 dollari, che risulta la valutazione più bassa tra tutti gli analisti che seguono il titolo. Per Barclays la narrativa per cui Tesla è la prossima Apple, che vende veicoli elettrici ad prezzo premium e con margini lordi elevati, è ormai stata compromessa dal recente taglio di prezzo delle vetture e dalla chiusura della maggior parte dei negozi a favore delle vendite online. Inoltre, non hanno aiutato il titolo le dichiarazioni di Elon Musk il quale ha affermato che probabilmente Tesla non terminerà in utile il primo trimestre dell'anno, a causa delle difficoltà nello spingere le proprie vetture in Cina ed in Europa. Da un punto di vista fondamentale, di 35 analisti che seguono il titolo, 13 sono rialzisti e 8 sono neutrali. Solo 14 analisti suggeriscono il sell. Il target price è a 324 dollari, con un rendimento potenziale del 15%.

TESLA 2Y



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
TESLA (USD)	283,2	-18,0	-14,86
BMW	73,0	-14,8	3,25
FERRARI	115,7	14,2	33,27
DAIMLER	50,7	-25,8	10,39

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.