



La cedola mensile, un must in casa Exane

L'emittente francese punta con decisione sul segmento dei Crescendo Rendimento Memory con 5 nuove emissioni



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 16



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



APPUNTAMENTI

PAG. 19



NEWS

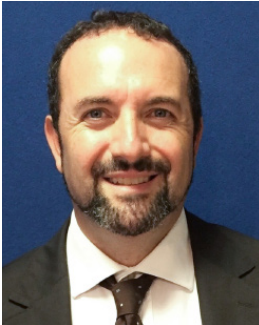
PAG. 21



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 36

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Chiusura di settimana con il segno rosso per i mercati azionari dopo una lunga serie di rialzi alimentata dalla Fed, che ha annunciato di aver cambiato il programma sulla politica monetaria. Nessun rialzo dei tassi nel 2019 per effetto delle stime sull'economia che vedono un rallentamento della crescita e dell'inflazione per questo e il prossimo anno. E mentre i tassi di interesse, sia negli Usa ma soprattutto in Europa, rimangono a livelli molto bassi gli investitori sono sempre alla ricerca costante di cedole. Un'esigenza a cui

Exane è sempre pronta a rispondere lanciando sul mercato nuove emissioni. In particolare, quelle arrivate nel corso della settimana dall'emittente francese si presentano con cedole che in alcuni casi superano l'1% mensile e soprattutto con profili difensivi date da barriere poste al 50%. Ma oltre ai certificati da portafoglio, non mancano alcune interessanti opportunità a breve termine come l'Express di Goldman Sachs legato ad Atlantia ed Erg che già il 25 aprile prossimo potrebbe agganciare il rimborso anticipato. Caratterizzato da un ricco coupon trimestrale con memoria del 6,75%, il certificato si candida per un posto nei portafogli a medio e alto rischio. Ma in questo clima positivo con cui si sta chiudendo il primo trimestre del 2019 non è possibile non notare le nubi nere all'orizzonte, con le economie in rallentamento e temi caldi come la Brexit che potrebbero ridare forza ai venditori. In tal senso non può mancare uno sguardo sul bene rifugio per eccellenza, l'oro, e sui certificati a leva che consentono di coglierne le variazioni.

Prese di beneficio o segnale d'allarme?

La discesa nel finale di settimana non compromette l'impostazione positiva del Ftse Mib

Se si esclude la seduta finale della settimana, l'ottava avrebbe avuto toni decisamente positivi per il Ftse Mib. Purtroppo però il venerdì è un giorno di contrattazione e bisogna tenerne conto. Il ribasso superiore al punto percentuale che l'indice delle blue chip di Piazza Affari incassa dopo il giro di boa di metà seduta rompe le uova nel paniere di uno scenario che potrebbe portare fino al recupero dei 22.000 punti. La discesa è stata innescata dalla brutta rilevazione del Pmi tedesco, sceso a febbraio sotto i 45 punti. E se la Germania non cresce, l'Italia che ha già incassato una recessione tecnica negli ultimi due mesi del 2018 non farà, con tutta probabilità, meglio dei cugini di Germania. Peccato, perché la rinuncia della Federal Reserve a ulteriori rialzi dei tassi nel corso del 2019 e il rinvio della Brexit avevano esercitato la loro influenza positiva sui listini e quindi anche sul Ftse Mib. Nulla di compromesso, per ora. La caduta di venerdì, per quanto sonora, arriva dopo una bella corsa (da inizio anno +15% per l'indice italiano). Ci sta che al primo stormir di fronde gli investitori siano passati alla cassa. La soglia dei 21.000 punti, prossima al test, potrebbe rappresentare un primo argine per la correzione in atto mentre bisogna scendere fino in area 20.380 per trovare il livello che, se rotto al ribasso, potrebbe innescare l'inversione di tendenza. È ancora presto, forse, per parlarne, almeno fino a quando i titoli di Piazza Affari staccheranno i loro ricchi dividendi.



La cedola mensile, un must in casa Exane

L'emittente francese punta con decisione sul segmento dei Crescendo Rendimento Memory con 5 nuove emissioni



ANon fa più notizia il fatto che Exane sia sempre più impegnata nell'attività di emissione di certificati con cedola mensile. Pioniera di questo filone di certificati, appartenenti al comparto dei certificati di tipo Phoenix, l'emittente francese ma più in generale tutta l'industria, sta puntando con decisione anche in questo primo trimestre dell'anno su tali prodotti. Questo payoff, nelle varie declinazioni

commerciali, è ormai divenuto strumento indispensabile in ottica di gestione di portafoglio anche perché in virtù delle condizioni di mercato, questi certificati permettono di sposare determinate view di mercato avendo accesso a cedole corpose e ricorrenti pagate con elevate probabilità anche qualora l'andamento di mercato sia avverso. Pertanto qualora il rendimento non provenga dal

cosiddetto conto capitale, ecco che come “premio di consolazione” l’investitore avrà a disposizione un flusso cedolare che oggi per la sua entità, è impensabile ritrovare nelle canoniche asset classes, fixed income compresi. Cedole periodiche mensili che su base annua raggiungono addirittura la soglia del 16,2% per la nuova serie di Crescendo Rendimento Memory portata a partire dallo scorso 18 marzo al CertX di EuroTLX da Exane, agganciata a 5 basket di azioni worst of differenti, variegati in termini sia settoriali, con l’obiettivo di garantire un valido strumento in ottica di diversificazione, che di propensione al rischio, per chi è alla ricerca di massimizzare il concetto di strumento yield enhancement.

L’interesse verso questa serie è legato a molteplici fattori, alcuni comuni alle ormai recenti emissioni di Phoenix tra cui la breve scadenza, in questo caso biennale, la barriera terminale ovvero rilevata solo alla naturale scadenza, posizionata al 50% dello strike iniziale del worst of, la cedola periodica mensile con effetto memoria con trigger del 60% ed infine l’opzione autocall attivabile al 95% dello strike iniziale, ovvero anche in presenza di una moderata flessione del paniere sottostante. Sono tutti fattori che spiegano in larga parte la spiccata asimmetria che accompagna questa tipologia di certificati, che stanno prendendo sempre più piede sia nella consulenza che nei portafogli dei risparmiatori.

L’OFFERTA

Questa nuova serie di 5 Crescendo Rendimento Memory prevede che 4 caratteristiche distintive siano comuni a tutti i certificati,

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.

UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta al regolamento della 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.



tra cui scadenza, posizionamento della barriera per la protezione condizionata del capitale a scadenza, trigger per la cedola periodica posizionato al 60% e trigger per l'autocallabile al 95% attivabile a partire dalla sesta rilevazione mensile. A variare è l'ammontare della cedola mensile e questa è l'unica variabile che viene direttamente influenzata dalla rischiosità dei singoli panieri composti da tre titoli azionari tra cui distinguiamo un basket agganciato al comparto automobilistico, con FCA, Ferrari e Tesla, uno legato in larga parte al comparto delle basic resources con Arcelor Mittal, Glencore e Thyssenkrupp, uno agganciato ai principali titoli growth del comparto tecnologico americano con Facebook, Netflix e Twitter, e infine due basket diversificati composti da Thyssenkrupp, Glencore ed Eni, ovvero Intesa San Paolo, FCA e LVMH.

Per gli amanti dei tecnicismi legati al funzionamento delle opzioni "basket" la differente remunerazione in termini di ammontare di flusso cedolare di ogni singolo basket, è la sintesi di due fattori principali: la volatilità dei singoli asset e la correlazione tra i titoli che compongono il basket worst of stesso.

Vale la pena ricordare come in presenza del multi sottostante, la correlazione giochi un fattore determinante perché in presenza di un basket worst of dove le sorti del certificato sono agganciate al peggiore dei titoli in termini di performance, una bassa correlazione fa scendere il costo in fase di emissione e pertanto presenterà condizioni migliori rispetto a basket ad alta correlazione. Di fatto un impatto diametralmente opposto che possiamo rinvenire nei basket equipesati.

Nonostante questo assunto, non deve sorprendere l'attento lettore



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.obbligazionisostenibili.org

Numero Verde
800 93 93 53

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

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

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



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

**APPROFONDIMENTO**

A CURA DELLA REDAZIONE

come le condizioni migliori paradossalmente siano associate proprio al Crescendo Rendimento Memory (Isin FREXA0016321) scritto su un basket di titoli agganciati allo stesso settore come FCA, Ferrari e Tesla, con un flusso cedolare mensile che si attesta all'1,35% ovvero il 16,6% p.a. In questo caso infatti a spingere in alto il rendimento è la volatilità che accompagna i sottostanti, con i titoli FCA e Tesla tra i più volatili dell'intero panorama di azioni che sono coperte da emissioni di certificati, con una volatilità storica rispettivamente pari al 39% e del 61%. Senza contare la forzatura settoriale che vale solo sulla carta, posto che guardando alla matrice di correlazione sottostante la relazione che intercorre tra Tesla e FCA e Tesla con Ferrari si attesta a quota 0,2, ovvero molto bassa considerando che l'unità rappresenta il valore più alto in termini di correlazione.

Pertanto bassa correlazione e alta volatilità fanno un mix esplosivo che porta questo Crescendo Rendimento Tempo a rappresentare il top performer di questa emissione, nonché uno dei migliori prodotti in circolazione per chi volesse avere accesso a cedole periodiche molto alte per strutturare flussi di cassa mensili che raggiungono il 16,6% su base annua con margini di probabilità discretamente alti, a cui si aggiunge anche l'effetto memoria sulle cedole eventualmente non distribuite. Da maneggiare sicuramente con la dovuta cura, consapevoli delle forti escursioni a cui ci ha abituato il titolo Tesla. Anche se, è da tenere in considerazione, che proprio su Tesla ovviamente il titolo più rischioso del basket, è stato fissato uno strike a quota 275,43 dollari sui livelli minimi del trading range che ingabbia le quotazioni da almeno tre anni e distante dai massimi di periodo toccati a quota 377 dollari non più

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

di un trimestre fa. Pertanto il market timing potrebbe essere stato particolarmente buono, discorso che può valere anche per il titolo FCA. Attualmente il worst of è il titolo Ferrari in frazionale ritardo dal livello iniziale, mentre il certificato è acquistabile al CertX sotto la pari a quota 985,77 euro.

Per quanto riguarda il funzionamento, solo a partire dalla rilevazione del 16 settembre 2020 al meccanismo di valutazione per le cedole periodiche si affiancherà anche l'opzione valida per il rimborso anticipato al contemporaneo rispetto da parte di tutti i sottostanti azionari del 95% del valore iniziale. Pertanto si potrà avere accesso

al rimborso anticipato rispetto alla naturale scadenza anche in presenza di un deprezzamento dei titoli purché contenuto in un -5% dai valori iniziali.

Asimmetria, flessibilità e diversificazione sono gli elementi distintivi di questa emissione che anche grazie alla corpose cedole mensili, l'effetto memoria, i trigger così come la protezione del capitale su livelli particolarmente conservativi possono valere l'inserimento di tali strumenti anche nei portafogli di investitori con una bassa propensione al rischio ma che ricercano strategie per migliorare il proprio rendimento potenziale.

I CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY

ISIN	Pr Cert	Data di scadenza	Sottostante	Livello Iniziale (LI)	"Cedola Condizionata con Effetto Memoria"	"Barriera Cedola Condizionata"
FREXA0016321	985,77	29-mar-21	Fiat Chrysler (FCA IM) Ferrari (RACE IM) Tesla (TSLA US)	12,634 EUR	1,35% Mensile	60% del LI
FREXA0016347	1017,55	29-mar-21	Facebook (FB US) Twitter (TWR US) Netflix (NFLX US)	165,98 USD	1,00% Mensile	60% del LI
FREXA0016354	1016,39	29-mar-21	ArcelorMittal (MT NA) Glencore (GLEN LN) Thyssenkrupp (TKA GY)	19,126 EUR	0,85% Mensile	60% del LI
FREXA0016339	1015,05	29-mar-21	Thyssenkrupp (TKA GY) Glencore (GLEN LN) ENI (ENI IM)	12,56 EUR	0,70% Mensile	60% del LI
FREXA0016362	987,69	29-mar-21	Intesa Sanpaolo (ISP IM) Fiat Chrysler (FCA IM) LVMH (MC FP)	2,199 EUR	0,65% Mensile	60% del LI



ISIN	“Rimborso Anticipato Condizionato”	Barriera Rimborso Anticipato	Barriera Protezione Capitale a Scadenza	“Worst of (%)”
FREXA0016321	“Mensile a partire dal 16/09/2019”	95%	50% del LI	Ferrari (-0,9%)
FREXA0016347	“Mensile a partire dal 16/09/2019”	95%	50% del LI	Facebook (-0,33%)
FREXA0016354	“Mensile a partire dal 16/09/2019”	95%	50% del LI	Arcelor Mittali (+1,17%)
FREXA0016339	“Mensile a partire dal 16/09/2019”	95%	50% del LI	ENI (+1,21%)
FREXA0016362	“Mensile a partire dal 16/09/2019”	95%	50% del LI	LVMH (-0,13%)

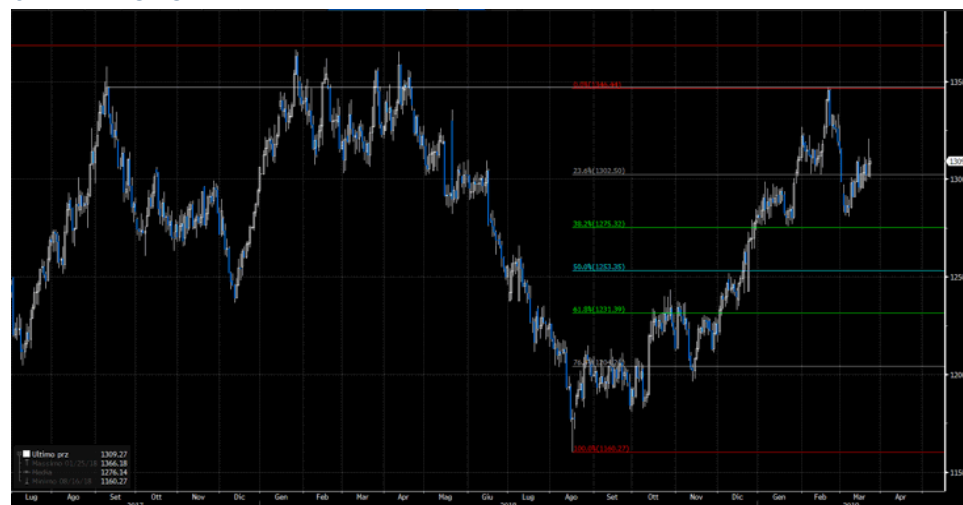
Oro, in cerca di rifugio

Bene rifugio per eccellenza e asset storicamente decorrelato, nel 2018 ha deluso. Tempo di riscatto definitivo?

L'oro rappresenta da sempre il bene rifugio per eccellenza. Un asset decorrelato da tutte le tipologie di investimento, che siano equity, fixed income, tassi di cambio, ma che proviene da un anno, il 2018, dove ogni tipo di decorrelazione è stata messa nel cassetto con tutte le asset class che in forma unidirezionale si sono mosse al ribasso. In questo primo trimestre del 2019 alcuni meccanismi sono stati riattivati e con essi anche dinamiche specifiche che hanno visto l'oro segnare un +12% dai minimi di agosto 2018, ovvero un +6% circa da inizio anno. L'oro ha saputo riconquistare la soglia dei 1300 dollari l'oncia ma il recupero si è arrestato proprio in concomitanza con le prime resistenze statiche poste 1345 dollari, con area 1365 dollari che potrebbe rappresentare un altro livello difficile da oltrepassare.

Con il segmento dei certificati a leva è possibile puntare su questa commodity con molteplici finalità. Dai leva dinamica per un'operatività di medio termine, per chi sia alla ricerca di strumenti decorrelati per meglio gestire anche il rischio di mercato insito in ogni portafoglio investimenti, oppure facendo ricorso al segmento dei leva fissa per un'operatività di breve termine particolarmente indicata per i trader o per coloro che volessero sfruttare i movimenti di prezzo dell'oro sia al rialzo che al ribasso. Soprattutto in questo secondo frangente, rilevato come i livelli attuali potrebbero essere particolarmente tirati e strategie unidirezionali al ribasso potrebbero essere aperte con

3 ANNI D'ORO



CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPA- ZIONE UP	PARTECIPA- ZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 08/02/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZ
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



eventuali stop-loss non poi così onerosi da gestire.

Più nel dettaglio, gli investitori che vogliono inserire nel loro portafoglio l'oro, sia con un obiettivo di copertura come asset decorrelato che anche solo come diversificazione, possono guardare agli ETC di Société Générale con leva 1 sia long che short. Questi sono inoltre caratterizzati dalla presenza di un collaterale e di fatto sono immuni dal rischio emittente.

Per gli investitori più aggressivi con obiettivi di investimento a breve e medio termine, gli stessi ETC dell'emittente transalpina sono disponibili anche con leva 3. Per chi invece volesse approfittare dei movimenti veloci del metallo giallo, con obiettivi quindi a brevissimo termine, sono presenti in quotazione 8 Certificati a Leva Fissa, 4 messi a disposizione da Société Générale e altrettanti da Vontobel

con partecipazioni 5x e 7x. In merito a questi si raccomanda la massima accortezza e si consiglia un'operatività che non vada oltre l'intraday data la presenza del caratteristico compounding effect che può incidere sul prezzo dello strumento per le posizioni detenute in portafoglio per più giorni.

Sul fronte dei leverage, chiudono il quadro 11 Mini Future a leva dinamica messi a disposizione da BNP Paribas, di cui 6 con facoltà long e 5 con facoltà short.

Infine, particolarmente interessante il segmento dei Corridor, con SocGen che propone su orizzonti temporali che vanno da giugno 2019 a settembre 2019 un totale di 7 Corridor, capaci di garantire rendimenti potenziali elevati in caso di tenuta del corridoio di prezzo del sottostante, posizionato tra la barriera superiore e quella inferiore.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ABM1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ABP4
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9ABL3
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ABN9



I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X7	18/06/2021	LU1434169923
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X7	18/06/2021	LU1434170004
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X5	10/09/2021	LU1489395944
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X5	10/09/2021	LU1489396082

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X3	-	XS1073721133
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X3	-	XS1073721216
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X2	-	XS1526243107
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X1	-	XS1073722024

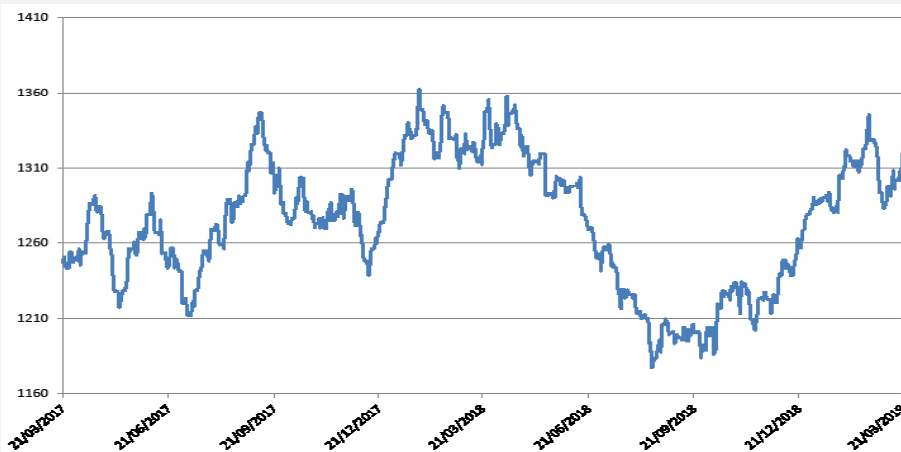


I MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	BNP Paribas	Oro	1229,26	19/12/2025	NL0013310055
Mini Long	BNP Paribas	Oro	855,0064	19/12/2025	NL0013036346
Mini Long	BNP Paribas	Oro	923,5456	19/12/2025	NL0012873855
Mini Long	BNP Paribas	Oro	1005,1559	18/12/2020	NL0012669139
Mini Long	BNP Paribas	Oro	1080,8123	18/12/2020	NL0012669147
Mini Long	BNP Paribas	Oro	1156,4683	18/12/2020	NL0012669154
Mini Short	BNP Paribas	Oro	1362,8266	18/12/2020	NL0012669204
Mini Short	BNP Paribas	Oro	1430,0088	18/12/2020	NL0012669212
Mini Short	BNP Paribas	Oro	1497,1915	18/12/2020	NL0012669220
Mini Short	BNP Paribas	Oro	1564,3734	18/12/2020	NL0012669238
Mini Short	BNP Paribas	Oro	1631,5555	18/12/2020	NL0012669246



ORO 2Y



La decisione della FED di mercoledì 20 marzo di lasciare invariati i tassi d'interesse al 2,25%-2,50% e di non effettuare più alcuna stretta nel corso dell'intero 2019, ha avuto subito impatto sul dollaro e a cascata sull'oro. Il prezioso infatti ha una forte correlazione inversa al biglietto verde che anche questa volta è stata rispettata. L'oro infatti ha beneficiato dell'indebolimento del dollaro. Da un punto di vista tecnico il metallo mostra ancora un'impostazione positiva ed è molto probabile che nelle prossime settimane vada a ritentare il test dei massimi di febbraio 2019 a 1.346 dollari, affrontando prima la resistenza statica collocata a 1.326 punti. In caso di superamento di ambo i livelli, l'oro avrà spazio per tornare sui massimi 2018 a 1.366 punti. Al ribasso invece il supporto chiave è quello dei 1.300 punti, dove passa anche la trend line rialzista di medio periodo, descritta dai minimi del novembre 2018 e marzo 2019. In caso di break di tale livello le pressioni ribassiste si rafforzerebbero con target prima i 1.280 punti e poi i 1.261 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 Certificates non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Société Générale³.

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 Société Générale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Société Générale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Société Générale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.
Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.
I Certificates sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).
Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 20/06/2018, 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 Société Générale a Milano (via Olona 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>.



Apple, top per capitalizzazione grazie a streaming video

Apple torna in vetta come titolo a miglior capitalizzazione USA con 916 miliardi, superando Microsoft che si è fermata a 911 miliardi di market cap. Il produttore di iPhone torna ad essere così la prima azienda di Wall Street per la prima volta dallo scorso febbraio. A spingere le quotazioni dell'azienda di Cupertino è stato l'evento dello scorso lunedì con il debutto del servizio di streaming video in concorrenza con Netflix. Non si sono fatti attendere gli analisti con una serie di revisioni al rialzo di giudizi e target price, con JP Morgan che ha coperto Apple con giudizio "overweight" che ha affermato come il servizio di streaming abbia un potenziale impatto materiale sui guadagni futuri di Apple. Sul fronte dei rating, sono un totale di 45 i giudizi, equamente suddivisi tra "buy" e "hold" con un prezzo obiettivo di 182,71 dollari, addirittura inferiore ai correnti 194,97 dollari.

Spotify contro Apple

Spotify Technology ha presentato formale denuncia presso i regolatori anti-trust dell'UE, affermando come Apple limiterebbe ingiustamente i rivali per favorire il proprio servizio di streaming musicale. La reazione di Apple non si è fatta attendere e tramite un comunicato ufficiale, la società di Cupertino afferma di aver approvato e distribuito circa 200 aggiornamenti dell'applicazione Spotify, con oltre 300 milioni di copie scaricate nell'App Store. Intanto prosegue il recupero dei corsi del titolo Spotify che dopo aver toccato un minimo in area 106 dollari, in un trimestre ha messo a segno una performance del 35% in linea con i guadagni del comparto tech.

Bayer, crolla in borsa dopo causa roundup

Il titolo farmaceutico tedesco ha perso circa il 13% della sua capitalizzazione all'indomani dell'annuncio della sconfitta in tribunale a San Francisco per una causa sul Roundup, il diserbante sotto accusa per diversi casi di tumore alla pelle. In particolare è stato accertato come l'esposizione a Roundup, erbicida a base di glifosato prodotto dalla controllata Monsanto, ha provocato l'insorgere del tumore sofferto dall'agricoltore californiano Adre Harderman.

Bmw, tonfo a Francoforte per warning su guidance 2019

A pesare sulle azioni della casa automobilistica tedesca la guidance 2019 che prevede un calo significativo dei risultati finanziari e un utile pre-tasse "ben al di sotto del livello dell'anno precedente". Una notizia che ha scosso l'intero comparto settoriale europeo. In particolare, nel 2018 Bmw ha registrato un utile netto di 7,2 miliardi di euro (-16,9%). Nonostante ciò il Gruppo Bmw sottolinea di non aver raggiunto gli obiettivi che erano stati previsti per il 2018. Per il 2019, si prevedono ulteriori rallentamenti con l'EBIT previsto tra il 6 e l'8% e un utile pre tasse 'ben al di sotto di 2018'. Particolarmente cauti gli analisti che hanno aggiunto al ribasso le loro previsioni sul titolo. Salgono a 6 i giudizi negativi, tra "sell" e "reduce". Il prezzo obiettivo ad un anno è sceso a 82,27 euro.

Obiettivo High Yield per Goldman Sachs

Un Express di Goldman Sachs con coupon trimestrale a memoria del 6,75% è in grado di centrare il target già tra un mese

Più volte, parlando dei certificati, si è rimarcato il loro carattere asimmetrico rispetto al sottostante, che si traduce nella possibilità di generare rendimenti positivi anche in contesti di mercato particolarmente volatili, oppure puntare alla protezione senza mettere a repentaglio il capitale qualora non andassero a target le proprie previsioni. E' proprio questo aspetto a consentire all'investitore di puntare su specifici asset o temi di mercato, spostando dalla propria parte le probabilità di successo. Cosa che, evidentemente, non può avvenire nelle canoniche strategie unidirezionali messe in atto con gli strumenti tradizionali lineari.

La bassa esposizione al market timing è per questo un fattore distintivo e lo è ancor di più quando si hanno di fronte strategie potenzialmente fruttifere che possono

EXPRESS

Nome	Express
Emittente	Goldman Sachs
Sottostante / Strike	Erg / 17,26 ; Atlantia / 20,90
Barriera	70%
Tipo Barriera	a scadenza
Trigger coupon	100%
coupon	6,75%
effetto memoria	SI
frequenza	trimestrale
prima data autocall	25/04/2019
Scadenza	25/01/2022
Mercato	CertX
Isin	GB00BH90HN10

essere gestite senza particolari patemi d'animo, anche qualora non dovessero andare a regime nell'immediato. Oggi un classico esempio è rappresentato da un Express targato Goldman Sachs (Isin GB00BH90HN10) che si sta avviando alla prima rilevazione prevista per il 25 aprile prossimo. Lo stato del sottostante, un basket di tipo "worst of" composto dai titoli Erg e Atlantia, consente di ambire alla possibilità del richiamo anticipato anche perché il trade-off potrebbe essere nettamente dalla parte dell'investitore.

Entrando nel dettaglio, il titolo più debole (worst of) è oggi il titolo Erg in ribasso di circa 4 punti percentuali dallo strike di 17,26 euro, più al sicuro per il momento il titolo Atlantia che segna un +8%. Spostando ora l'attenzione sul certificato, questo è un classico Express



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

con la sola possibilità del richiamo anticipato e un coupon del 6,75% che crescerà di pari importo di trimestre in trimestre. Un coupon davvero corposo che fa di questa emissione una strategia potenziale a basso costo, anche perché in grado di calmierare i prezzi del certificato anche in caso di mancato aggancio dei trigger al 25 aprile 2019. Guardando alle potenzialità, il certificato può essere acquistato a 997,45 euro al CertX e ciò significa che qualora Erg dovesse colmare il ritardo sullo strike iniziale, il certificato può mettere a segno una performance positiva del 7,02%. Paradossalmente potrebbe addirittura essere migliore lo scenario per l'investitore qualora non siano rispettate le condizioni alla prima data di valutazione, anche perché passati tre mesi il coupon in corso crescerà al 13,5%.

Attenzione come sempre ai dividendi, perché entrambi i titoli staccheranno nella consueta data del terzo lunedì di maggio un dividendo rispettivamente pari a 0,9 euro per Atlantia e 0,75 euro per Erg, che contribuiranno ad allontanare i livelli target da rispettare. Una proposta senza dubbio interessante, legata in larga scala alla rilevazione trimestrale e a un coupon che alla scadenza di gennaio 2022 con il meccanismo del 6,75% trimestrale con memoria, arriverà fino all'81%.

Deutsche Bank
X-markets

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.



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 rimpianti 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 sfruttare

la. 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>

1 APRILE

Webinar CeD

Secondo appuntamento con i webinar speciali organizzati da Certificati e Derivati. In particolare Pierpaolo Scandurra farà un'ampia panoramica sulle migliori opportunità che offre il segmento dei certificati di investimento per affrontare il 2019, dove la volatilità sembra volersi ripresentare dopo un trimestre di letargo.

Ai partecipanti durante il webinar verrà offerta l'opportunità di aderire alla promozione speciale CedLAB. Per ulteriori informazioni e iscrizioni si rimanda al seguente link https://d2e1i.emailsp.com/f/rnl.aspx/?ieg=v1_-dm=sybd=uqux-a2:=f-.8.0c7n8-a1&x=pp&yz49cm:7-39h094-f0k1m:1-e4:5h=s1zsNCLM

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in

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

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

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

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

La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,

In primo luogo vorrei congratularmi per il Vs sito: è veramente ben fatto e di estrema utilità.

Mi rivolgo a Voi per chiedere delucidazioni circa una questione che non sono riuscito a risolvere diversamente. Il quesito è il seguente: quando – nel corso della sua vita – un certificato Cash Collect modifica il valore di strike dei sottostanti (portandolo – per esempio – dal 100% iniziale all'80% finale; a titolo di esempio si veda il seguente CH0396949452), cosa accade ai valori di barriera e di trigger cedola? Vengono adeguati al nuovo valore di strike o – per essi – si fa comunque sempre riferimento al valore di strike stabilito al momento dell'emissione (100%)?

Vi ringrazio anticipatamente per il tempo che vorrete dedicarmi e per l'impegno profuso a diffondere "cultura" nell'ambito dei certificati.

In attesa di Vs gradito riscontro, porgo cordiali saluti

M.L

Gent.le Lettore,

quello a cui fa riferimento è il trigger utile per il rimborso anticipato che per il certificato da lei indicato parte dal 100% e a ogni ricorrenza annuale scende del 5%. Questo particolare meccanismo di strike

decrescenti, finalizzato a rendere più semplice il rimborso anticipato del capitale, non va ad influire sulle altre caratteristiche, come la barriera che qualora sia fissata al 50% , rimarrà tale. Le uniche occasioni in cui vengono ricalcolati i livelli sono quelle che riguardano eventuali "corporate actions" sul sottostante come il pagamento di un dividendo straordinario, un aumento di capitale, un raggruppamento o split azionario. In questo caso, utilizzando il coefficiente K stabilito dall'IDEM o dall'EUREX, si procede alla rettifica dei livelli strike e barriera.



SOCIETE GENERALE

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
FIAT Chrysler	RECOVERY TOP BONUS	€ 11,90	17/12/2019	LU1910339149	€ 85,20	€ 100	17%
UNICREDIT	RECOVERY TOP BONUS	€ 6,86	22/12/2020	LU1910339065	€ 92,50	€ 100	8%
MEDIASET	RECOVERY TOP BONUS	€ 2,10	22/12/2020	LU1910340154	€ 90,85	€ 100	9%
UBI	RECOVERY TOP BONUS	€ 1,51	22/12/2020	LU1910340741	€ 88,70	€ 100	11%
FTSE MIB	CORRIDOR	22.500,00 -15.500,00	20/09/2019	LU1896337778	€ 6,02	€ 100	65%
Fiat Chrysler Automobiles NV	CORRIDOR	17,50 -11,00	21/06/2019	LU1896425631	€ 6,01	€ 100	65%
Mediobanca SpA	CORRIDOR	9,50 -6,00	21/06/2019	LU1896426365	€ 6,12	€ 100	62%
EXOR NV	CORRIDOR	64,00 -42,00	20/09/2019	LU1896425128	€ 6,44	€ 100	53%

Notizie dal mondo dei Certificati

► Rettifica per i Mini future su FTSE Mib

Unicredit ha comunicato che a seguito della revisione trimestrale della composizione del FTSE Mib efficace dal 18 marzo ha proceduto con la rettifica, a partire dalla stessa data, dei valori di strike e stop loss al fine di mantenere invariata la posizione degli investitori. Le rettifiche, limitate a pochi decimi di punto, sono state pubblicate tramite avviso di Borsa Italiana e sono inoltre consultabili sul sito dell'emittente www.investimenti.unicredit.it.

► Ritorna la lettera sul Leva Fissa X5 su FTSE Mib

Dopo sette giorni, torna la lettera su una serie di certificati a leva fissa di Vontobel. I cinque certificati erano in modalità bid only dal 12 marzo a seguito di una revisione del prospetto informativo che riguardava la denominazione del sottostante. Pertanto, risolte le anomalie, l'emittente svizzera tramite un comunicato ha avvistato del ripristino dell'operativa completa sui cinque certificati a partire dal 19 marzo. Gli Isin sono DE000VF3GS66, DE000VF3GSU8, DE000VF3GTA8, DE000VF3GSK9 e DE000VF3GRX4.

► Seconda cedola in arrivo per il Phoenix Lookback di Natixis

Paga anche la seconda cedola il Phoenix Memory Lookback di Natixis legato a un paniere di azioni composto da Intesa Sanpaolo, Telecom Italia e Unicredit identificato dal codice Isin IT0006742800. In particolare, alla data di osservazione del 19 marzo i tre titoli, Unicredit, Intesa Sanpaolo e Telecom hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno al 70% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2,6% trimestrale che verrà messa in pagamento il 27 marzo. Per quanto riguarda il rimborso anticipato, le finestre di osservazione si apriranno a partire dal 19 settembre 2019 mentre la prossima data di osservazione è fissata per il 19 giugno.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 20/03/2019
IT0006744624	Reverse Phoenix su Indici	DAX30, Nasdaq100, S&P TR, Eurostoxx50 TR	Sedex	13/03/2024	993,4
IT0006744525	Phoenix Yeti WO con Low Strike Put	BNP Paribas, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Total	Sedex	22/02/2024	1037,5
IT0006744335	Phoenix New Chance	FCA, Intesa Sanpaolo, Telecom, STM	Sedex	09/02/2022	1023,18
IT0006743972	Turbo Barrier Reverso on FAANG	Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google	EuroTLX	07/07/2021	858,13
IT0006743915	Phoenix Yeti WO con Maxi Coupon mensile	FCA, Glencore, Intesa Sanpaolo, BT Group	Sedex	07/01/2022	1038,61
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, Euro-Stoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	976,37

A segno i Bonus su FCA, Eni ed Enel

Emessi a settembre 2017, dopo soli 18 mesi, sono giunti alla loro naturale scadenza una serie di Bonus Cap targati Deutsche Bank. In particolare, tre emissioni legate a FCA, Eni ed Enel sono giunte alla data di valutazione finale fissata per il 18 marzo con caratteristiche integre, ovvero senza aver subito la violazione della barriera. Pertanto, ai possessori dei tre certificati sono stati restituiti i 100 euro nominali maggiorati del previsto bonus. Più in dettaglio per il titolo automobilistico era previsto un premio del 29,1%, per la compagnia petrolifera del 16,9% e infine per la società elettrica il 22,6%.

Ko i Bonus su Unicredit e Intesa

Non hanno avuto stessa fortuna invece i Bonus Cap appartenenti allo stesso filone emesso da Deutsche Bank legati a Intesa Sanpaolo e Unicredit. Infatti, la débacle del comparto bancario italiano messo in difficoltà dall'innalzamento dello spread ha fatto saltare le barriere di tre certificati identificati dai codici Isin DE000DM7CJD6, DE000DM7CJC8 e DE000DM7CJ1K. In particolare, è stata fatale la settimana dal 10 a 17 agosto 2018 con il knock out delle soglie invalidanti poste tra il 75% e l'80% dello strike dei titoli. Pertanto, il rimborso è stato calcolato in funzione dell'effettiva performance dei titoli e sono risultati pari a 76,1 euro per i due Bonus Cap su Intesa Sanpaolo e 90,39 per quello su Unicredit.

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 du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, il documento contenente le informazioni chiave, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.natixis.com/>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Société Générale	Tiffany	12/03/2019	Barriera 70%; Coupon 9,9%	05/03/2024	XS1907563198	cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Astrazeneca, Bayer, Merck	13/03/2019	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,7%	15/03/2023	CH0461386994	cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intel, IBM, Microsoft	13/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6%	15/03/2024	CH0461387000	cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	BNP Paribas, Credit Agricole, Natixis, Société Générale	13/03/2019	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,667%	15/03/2024	CH0461387018	cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Netflix, Twitter, Facebook	13/03/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1%	15/03/2021	CH0465310792	cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	13/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5%	08/03/2022	XS1914835969	cert-X
Express Plus	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	13/03/2019	Barriera 70%; Cedola 4,25%; Coupon 9%	15/03/2023	XS1942588366	cert-X
Express	Leonteq	Azimut, Eni, FCA, Intesa Sanpaolo	14/03/2019	Barriera 60%; Coupon 8%	18/03/2021	CH0465310750	cert-X
Express	Leonteq	Amazon, Exxon Mobil, Ford, Nvidia	14/03/2019	Barriera 60%; Coupon 6%	18/03/2021	CH0465310768	cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Amazon, Enel, Intesa Sanpaolo	14/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,3%	13/02/2024	XS1885319381	cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Azimut, Banco BPM, Mediobanca	14/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2%	14/02/2022	XS1885319548	cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Apple, Netflix	14/03/2019	Barriera 50%; Coupon 6%	02/02/2021	XS1885351434	cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo	14/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1%	04/02/2021	XS1885376696	cert-X
Equity Protection	Banca IMI	MSCI Emerging Markets	14/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 63%	07/03/2022	XS1953284558	cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	BPER Banca, Nvidia, Société Générale, Twitter	15/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,666%	19/03/2024	CH0465310271	cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Leonteq	Eurostoxx Banks	15/03/2019	Barriera 70%; Coupon 3,9%	15/03/2024	CH0465310339	cert-X
Express	Leonteq	Eurostoxx Select Dividend 30	15/03/2019	Barriera 60%; Coupon 8%	19/03/2024	CH0465311741	cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	EurBrl, EurMxn, EurRub, EurZar	15/03/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1%	21/03/2022	CH0465311766	cert-X
Phoenix Memory	JP morgan	Intesa Sanpaolo	15/03/2019	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2%	15/09/2020	XS1668102301	cert-X
Express Glider	Société Générale	FCA, Unicredit	15/03/2019	Barriera 70%; Coupon 17,75%	28/02/2022	XS1907221128	cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Unicredit	15/03/2019	Barriera 60%; Coupon 4%	14/09/2020	XS1914700791	cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Spotify, Twitter	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667%	20/03/2024	CH0465310396	cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Delta Air Lines, Lufthansa, easyJet	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667%	20/03/2024	CH0465310404	cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, Tenaris	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667%	20/03/2024	CH0465310412	cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba, Baidu, JD.com, Weibo	18/03/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,667%	20/03/2024	CH0465310446	cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, AXA, Zurich	18/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667%	20/03/2024	CH0465310933	cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA, Ferrari, Tesla	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35%	29/03/2021	FREXA0016321	cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Facebook, Twitter, Netflix	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1%	29/03/2021	FREXA0016339	cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	ArcelorMittal, Glencore, Thyssenkrupp	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85%	29/03/2021	FREXA0016347	cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eni, Glencore, Thyssenkrupp	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7%	29/03/2021	FREXA0016354	cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, FCA, LVMH	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65%	29/03/2021	FREXA0016362	cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Mediobanca, Telecom Italia	18/03/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,65%	11/03/2024	XS1885246725	cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Stmicroelectronics, Telecom Italia	18/03/2019	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,45%	08/03/2022	XS1885326592	cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	18/03/2019	Barriera 50%; Coupon 6,2%	06/03/2024	XS1914702656	cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Bayer	18/03/2019	Barriera 60%; Coupon 4%	06/03/2024	XS1914702730	cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Axa, Edf, Eni	18/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,7%	06/03/2024	XS1914703464	cert-X
Athena	BNP Paribas	Renault , Continental	18/03/2019	Barriera 60%; Coupon 4,4%	08/03/2021	XS1914726838	cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Adidas	19/03/2019	Strike 204,8; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	17/06/2020	DE000HV445J5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Air France-KLM	19/03/2019	Strike 10,62; Barriera 65%; Bonus e Cap 114%	17/06/2020	DE000HV445K3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Anima	19/03/2019	Strike 3,63; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	18/06/2020	DE000HV445L1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Anima	19/03/2019	Strike 3,63; Barriera 65%; Bonus e Cap 119%	17/12/2020	DE000HV445M9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Atlantia	19/03/2019	Strike 21,85; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	18/06/2020	DE000HV445N7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Axa	19/03/2019	Strike 22,31; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	17/06/2020	DE000HV445P2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Azimut	19/03/2019	Strike 14,375; Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	19/12/2019	DE000HV445Q0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Azimut	19/03/2019	Strike 14,375; Barriera 70%; Bonus e Cap 120,5%	18/06/2020	DE000HV445R8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	19/03/2019	Strike 1,9186; Barriera 65%; Bonus e Cap 116,5%	18/06/2020	DE000HV445S6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bayer	19/03/2019	Strike 68,04; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	17/06/2020	DE000HV445T4	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Brunello Cucinelli	19/03/2019	Strike 35,1; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	18/06/2020	DE000HV445U2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali	19/03/2019	Strike 22,04; Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	18/06/2020	DE000HV445V0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediolanum	19/03/2019	Strike 6,27; Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	18/06/2020	DE000HV445W8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediolanum	19/03/2019	Strike 6,27; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	17/12/2020	DE000HV445X6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	BMW	19/03/2019	Strike 73,63; Barriera 75%; Bonus e Cap 111,5%	17/06/2020	DE000HV445Y4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	BNP Paribas	19/03/2019	Strike 43,555; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	17/06/2020	DE000HV445Z1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Hugo Boss	19/03/2019	Strike 61,7; Barriera 70%; Bonus e Cap 112,5%	17/06/2020	DE000HV44600	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Brembo	19/03/2019	Strike 10,38; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,5%	18/06/2020	DE000HV44618	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Credit Agricole	19/03/2019	Strike 11,002; Barriera 75%; Bonus e Cap 107,5%	18/12/2019	DE000HV44626	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	19/03/2019	Strike 7,045; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	18/09/2019	DE000HV44634	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	19/03/2019	Strike 7,045; Barriera 75%; Bonus e Cap 114%	18/12/2019	DE000HV44642	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	19/03/2019	Strike 7,045; Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	17/06/2020	DE000HV44659	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	CNH Industrial	19/03/2019	Strike 9,39; Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	18/06/2020	DE000HV44667	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	19/03/2019	Strike 11,58; Barriera 75%; Bonus e Cap 107%	19/09/2019	DE000HV44675	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	19/03/2019	Strike 11,58; Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	19/12/2019	DE000HV44683	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	19/03/2019	Strike 11,58; Barriera 60%; Bonus e Cap 112,5%	18/06/2020	DE000HV44691	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	19/03/2019	Strike 11,58; Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	17/12/2020	DE000HV446A2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	19/03/2019	Strike 11,58; Barriera 60%; Bonus e Cap 131%	16/12/2021	DE000HV446B0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	19/03/2019	Strike 7,959; Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	17/06/2020	DE000HV446C8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	De' Longhi	19/03/2019	Strike 24,4; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	18/06/2020	DE000HV446D6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banca Pop Emilia	19/03/2019	Strike 3,559; Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	18/06/2020	DE000HV446E4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	19/03/2019	Strike 5,486; Barriera 75%; Bonus e Cap 105%	18/06/2020	DE000HV446F1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	19/03/2019	Strike 5,486; Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	17/12/2020	DE000HV446G9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	19/03/2019	Strike 5,486; Barriera 65%; Bonus e Cap 113,5%	16/12/2021	DE000HV446H7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni	19/03/2019	Strike 15,544; Barriera 75%; Bonus e Cap 106,5%	18/06/2020	DE000HV446J3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni	19/03/2019	Strike 15,544; Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	16/12/2021	DE000HV446K1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Erg	19/03/2019	Strike 16,71; Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	18/06/2020	DE000HV446L9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA	19/03/2019	Strike 12,712; Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	18/06/2020	DE000HV446M7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA	19/03/2019	Strike 12,712; Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	17/12/2020	DE000HV446N5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali	19/03/2019	Strike 15,81; Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	16/12/2021	DE000HV446P0	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Geox	19/03/2019	Strike 1,787; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,5%	19/12/2019	DE000HV446Q8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Geox	19/03/2019	Strike 1,787; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	18/06/2020	DE000HV446R6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Iliad	19/03/2019	Strike 85; Barriera 65%; Bonus e Cap 114,5%	17/06/2020	DE000HV446S4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	19/03/2019	Strike 2,1545; Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	18/06/2020	DE000HV446T2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	19/03/2019	Strike 2,1545; Barriera 60%; Bonus e Cap 117,5%	17/12/2020	DE000HV446U0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	19/03/2019	Strike 2,1545; Barriera 60%; Bonus e Cap 135%	16/12/2021	DE000HV446V8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Juventus	19/03/2019	Strike 1,436; Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	18/06/2020	DE000HV446W6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	19/03/2019	Strike 8,634; Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	18/06/2020	DE000HV446X4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Lufthansa	19/03/2019	Strike 22,83; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,5%	17/06/2020	DE000HV446Y2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediobanca	19/03/2019	Strike 8,88; Barriera 70%; Bonus e Cap 109,5%	18/06/2020	DE000HV446Z9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediobanca	19/03/2019	Strike 8,88; Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	17/12/2020	DE000HV44709	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moncler	19/03/2019	Strike 36,09; Barriera 75%; Bonus e Cap 106%	19/12/2019	DE000HV44717	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moncler	19/03/2019	Strike 36,09; Barriera 75%; Bonus e Cap 112,5%	18/06/2020	DE000HV44725	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	19/03/2019	Strike 2,763; Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	18/06/2020	DE000HV44733	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	19/03/2019	Strike 19,316; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	18/12/2019	DE000HV44741	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	19/03/2019	Strike 21,65; Barriera 70%; Bonus e Cap 114,5%	17/06/2020	DE000HV44758	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Piaggio	19/03/2019	Strike 2,272; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	18/06/2020	DE000HV44766	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Prysmian	19/03/2019	Strike 16,24; Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	18/06/2020	DE000HV44774	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Poste Italiane	19/03/2019	Strike 7,96; Barriera 75%; Bonus e Cap 106%	18/06/2020	DE000HV44782	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ferrari	19/03/2019	Strike 114,8; Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	18/06/2020	DE000HV44790	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Renault	19/03/2019	Strike 58,98; Barriera 75%; Bonus e Cap 107%	18/12/2019	DE000HV447A0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Rwe	19/03/2019	Strike 21,66; Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	17/06/2020	DE000HV447B8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Salvatore Ferragamo	19/03/2019	Strike 19,25; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	18/06/2020	DE000HV447C6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Société Générale	19/03/2019	Strike 26,73; Barriera 75%; Bonus e Cap 106,5%	18/09/2019	DE000HV447D4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Société Générale	19/03/2019	Strike 26,73; Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	17/12/2019	DE000HV447E2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Société Générale	19/03/2019	Strike 26,73; Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	17/06/2020	DE000HV447F9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	19/03/2019	Strike 4,883; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	19/12/2019	DE000HV447G7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	19/03/2019	Strike 4,883; Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	18/06/2020	DE000HV447H5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saras	19/03/2019	Strike 1,748; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	19/12/2019	DE000HV447J1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saras	19/03/2019	Strike 1,748; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	18/06/2020	DE000HV447K9	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	19/03/2019	Strike 13,96; Barriera 65%; Bonus e Cap 116,5%	18/06/2020	DE000HV447L7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	19/03/2019	Strike 13,96; Barriera 60%; Bonus e Cap 115,5%	17/12/2020	DE000HV447M5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	19/03/2019	Strike 12,31; Barriera 75%; Bonus e Cap 107,5%	19/12/2019	DE000HV447N3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	19/03/2019	Strike 12,31; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	18/06/2020	DE000HV447P8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	19/03/2019	Strike 0,5234; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	18/06/2020	DE000HV447Q6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	19/03/2019	Strike 0,5234; Barriera 65%; Bonus e Cap 115,5%	17/12/2020	DE000HV447R4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	UBI	19/03/2019	Strike 2,432; Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	18/06/2020	DE000HV447S2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unipol SAI	19/03/2019	Strike 2,273; Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	18/06/2020	DE000HV447T0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	19/03/2019	Strike 145,54; Barriera 75%; Bonus e Cap 114%	17/06/2020	DE000HV447U8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Zalando	19/03/2019	Strike 33,85; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	18/12/2019	DE000HV447V6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Zalando	19/03/2019	Strike 33,85; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	17/06/2020	DE000HV447W4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Altaba	19/03/2019	Strike 73,64; Barriera 75%; Bonus e Cap 109%	16/12/2020	DE000HV447X2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Apple	19/03/2019	Strike 181,71; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,5%	16/12/2020	DE000HV447Y0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Amazon	19/03/2019	Strike 1690,81; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,5%	17/06/2020	DE000HV447Z7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Alibaba	19/03/2019	Strike 180,7; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	17/06/2020	DE000HV44808	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ford	19/03/2019	Strike 8,53; Barriera 70%; Bonus e Cap 114,5%	17/06/2020	DE000HV44816	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Facebook	19/03/2019	Strike 173,37; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,5%	17/06/2020	DE000HV44824	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Netflix	19/03/2019	Strike 361,21; Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/06/2020	DE000HV44832	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	19/03/2019	Strike 168,62; Barriera 75%; Bonus e Cap 107%	19/09/2019	DE000HV44840	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	19/03/2019	Strike 168,62; Barriera 70%; Bonus e Cap 109,5%	18/12/2019	DE000HV44857	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	19/03/2019	Strike 168,62; Barriera 65%; Bonus e Cap 114,5%	17/06/2020	DE000HV44865	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	19/03/2019	Strike 168,62; Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	16/12/2020	DE000HV44873	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Paypal	19/03/2019	Strike 99,31; Barriera 75%; Bonus e Cap 107,5%	17/06/2020	DE000HV44881	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Snap	19/03/2019	Strike 10,05; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	19/06/2019	DE000HV44899	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Snap	19/03/2019	Strike 10,05; Barriera 70%; Bonus e Cap 116,5%	18/09/2019	DE000HV448A8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Snap	19/03/2019	Strike 10,05; Barriera 60%; Bonus e Cap 131%	17/06/2020	DE000HV448B6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	19/03/2019	Strike 288,96; Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	18/09/2019	DE000HV448C4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	19/03/2019	Strike 288,96; Barriera 60%; Bonus e Cap 132%	17/06/2020	DE000HV448D2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Twitter	19/03/2019	Strike 31,3; Barriera 70%; Bonus e Cap 110,5%	18/09/2019	DE000HV448E0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Twitter	19/03/2019	Strike 31,3; Barriera 60%; Bonus e Cap 116,5%	17/06/2020	DE000HV448F7	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	ArcelorMittal, Schindler, ThyssenKrupp	19/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,668%	21/03/2022	CH0465311071	cert-X
Tracker	Exane	Basket Obbligazioni	19/03/2019	-	31/12/9999	FREXA0016206	cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Certificate	BNP Paribas	HSCEI, Nikkei 225	19/03/2019	Barriera 65%; Coupon 2,6%	14/03/2023	XS1914837668	cert-X
Athena Change	BNP Paribas	FTSE Mib, Ibex 35	19/03/2019	Barriera 65%; Coupon 2,5%	14/03/2022	XS1914837742	cert-X
Athena Change	BNP Paribas	Eurostoxx 50, S&P 500	19/03/2019	Barriera 65%; Coupon 2,5%	14/03/2024	XS1914837825	cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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

LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS1193127526	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Telecom	305,44	388,95	29/03/2019	792,5	783,8	-1,10%
DE000CZ379T6	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	792,5	783,8	-1,10%
XS1127307616	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	65	58,85	-9,46%
XS1127308002	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Telecom Italia	0,5316	1,09	01/04/2019	55,45	48,4	-12,71%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS1202902158	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	393	392	-0,25%
XS1127307533	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	120	112	-6,67%
IT0005087520	DIGITAL	S&P Gsci Oil Excess Return Index	180,3754	254,038	01/04/2019	84,95	85	0,06%
IT0005087850	EXPRESS PLUS	Eni spa	15,906	16,155	01/04/2019	124,6	124,4	-0,16%
XS1068412334	ATHENA DOUBLE RELAX	Axa	22,51	23,67	02/04/2019	100,3	100	-0,30%
XS1127307962	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	02/04/2019	53,15	51,39	-3,31%
XS1167403622	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	General Motors	37	37,35	02/04/2019	107	104	-2,80%
NL0012161525	CASH COLLECT	Telecom Italia	0,5316	0,83	03/04/2019	67	63,57	-5,12%
NL0012161566	CASH COLLECT	Mediaset spa	2,8	3,84	03/04/2019	97,45	100	2,62%
NL0012161590	CASH COLLECT	Deutsche Bank	7,535	15,7	03/04/2019	48,25	47,85	-0,83%
XS1212372020	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket monetario equipeso	-	-	03/04/2019	490	454,93	-7,16%
GB00BT3X6335	EXPRESS PROTECTION	FTSE Mib	21434,62	23157,12	08/04/2019	929	919	-1,08%
FREXA0000911	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	1,9786	3,821727789	08/04/2019	1006	1004,5	-0,15%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005000697	EQUITY PROTECTION CAP	S&P Bric 40	3192,9	2052,33	09/04/2019	134,2	134	-0,15%
FREXA0000549	CRESCENDO TEMPO PRO- TECTED	Banca Monte dei Paschi di Siena	1,321	54,54	15/04/2019	486,52	400	-17,78%
FREXA0000531	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banca Monte dei Paschi di Siena	1,321	54,54	15/04/2019	25,29	23,74	-6,13%
IT0005331233	CASH COLLECT	Stmicroelectronics	14,57	18,765	18/04/2019	96,35	100	3,79%
IT0005331225	CASH COLLECT	Banco BPM	1,9786	2,99	18/04/2019	75,4	65,59	-13,01%
IT0005331183	CASH COLLECT	Saipem	4,984	3,226	18/04/2019	100,85	100	-0,84%
IT0005331191	CASH COLLECT	Deutsche Bank	7,535	11,662	18/04/2019	66,25	64,41	-2,78%
IT0005331258	CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	3,713	4,88	18/04/2019	95,95	100	4,22%
IT0005008922	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	184,97	101,38	18/04/2019	103,4	103,5	0,10%
IT0005331241	CASH COLLECT	Unicredit	12,082	17,636	18/04/2019	71,75	67,79	-5,52%
DE000HV8A8E2	CREDIT LINKED STEP UP	Basket obbligazioni	-	-	18/04/2019	1025	1030	0,49%
IT0005331209	CASH COLLECT	Fiat Chrysler Automobile	13,31	19,578	18/04/2019	70	66,84	-4,51%
IT0005331217	CASH COLLECT	Peugeot SA	22,419	20,74	18/04/2019	100,7	100,49	-0,21%

Volkswagen

ANALISI TECNICA Il quadro grafico di Volkswagen non è dei più chiari. Il titolo rimane inserito in un trend rialzista di lungo corso, descritto dalla trend line di lunghissimo periodo (minimi del febbraio 2016 e ottobre 2018, poi confermata anche a gennaio 2019). Da diversi mesi però il titolo non riesce ad allontanarsi con convinzione da questa trend line ed ha intrapreso un trend di medio periodo laterale. In particolare, il titolo resta condizionato dal supporto a 134 euro e la resistenza a 160 euro. Questi sono i livelli che nel medio-lungo termine detteranno, in caso di break, la direzione del titolo. Nel breve periodo invece il superamento dei 150 euro potrebbe dare spunti rialzisti verso 160 euro. Al ribasso invece spunti di breve potrebbe darli il break della trend line rialzista di breve periodo, descritta dai minimi di gennaio e febbraio 2019 e dei 140 euro, con target 134 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Nel 2018 Volkswagen ha venduto 10,8 milioni di veicoli in crescita dello 0,9% rispetto all'anno precedente. Il fatturato complessivo ha sfiorato i 236 miliardi con un incremento di oltre 6 miliardi rispetto al 2017 (+2,7%) e il profitto operativo è salito dello 0,4% a 17,1 miliardi. L'Europa è il primo mercato con 4,4 mln di unità vendute (+1,2%), seguita dalla Cina con 4,2 mln e una crescita dello 0,5%. Continua il calo in Nord America con meno di 1 mln di unità (-2%), mentre salgono le vendite in Sud America con 0,59 milioni e un +13,1%. Anche la produzione è cresciuta (+1,3% a quota 11,018 mln di unità), anche se a spingerla sono stati modelli nuovi e "diversi". La Golf, che nel 2017 era stato il modello più fabbricato con oltre 968.000 unità, nel 2018 è scivolata in terza posizione con poco meno di 806.000 dietro a Tiguan e Polo. Le previsioni per il 2019, in termini di risultati finanziari, sono di un incremento del fatturato del 5% e un margine operativo tra il 6,5 e il 7,5%. In media il consensus raccolto da Bloomberg indica per Volkswagen un prezzo obiettivo di 193,35 euro, con un rendimento potenziale del 30,2% rispetto alle quotazioni attuali. Dei 31 analisti che seguono il titolo, 25 consigliano buy, mentre sono 3 quelli che indicano hold e 3 hanno giudizio sell.

VOLKSWAGEN 2Y



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
VOLKSWAGEN	5,2	1,4	3,60
BMW	6,9	6,6	1,81
DAIMLER	6,8	2,1	12,66

Fonte: Bloomberg



Certificati
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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