



## Reverse ma non troppo

Una panoramica sui certificati “reverse” per chi non vuole affidarsi a strumenti troppo speculativi



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 12



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 18



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 19



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 20



## **NEWS**

PAG. 22



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 33

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



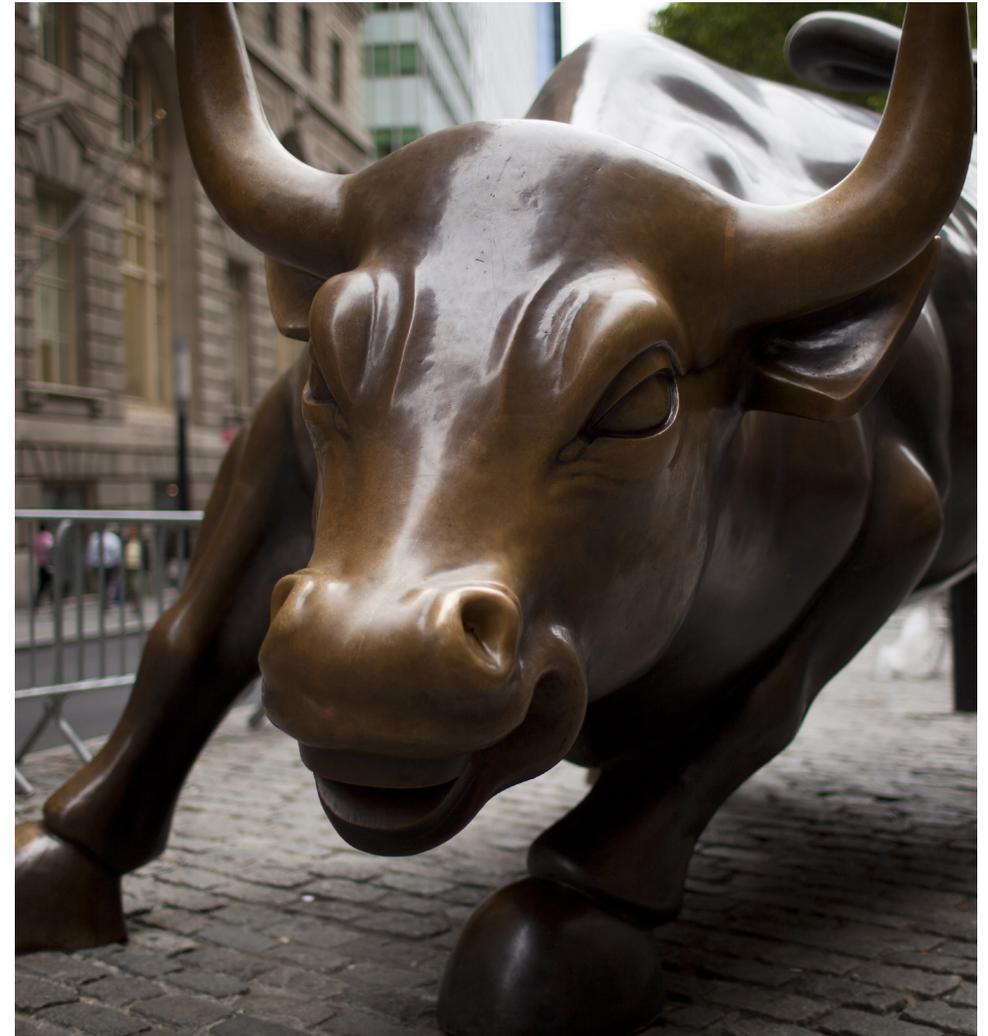
In una riunione anticipata a mercoledì Mario Draghi ha confermato che le prospettive per la crescita sono al ribasso. A pesare non c'è solo l'incertezza politica ma anche la guerra commerciale con gli USA e la fragilità dei paesi emergenti e pertanto difficilmente i tassi di interesse saliranno nell'area euro. Ma l'instabilità non domina la scena solo nel Vecchio continente, ma anche negli USA dove la politica monetaria ha subito una drastica revisione al ribasso. Eventi questi che hanno fatto riversare nuovamente la liquidità sui mercati azionari, al punto che dopo un fine 2018 da dimenticare, il primo trimestre è stato il migliore degli ultimi 40 anni. Tuttavia, per molti analisti questo rialzo si sta reggendo su fondamentali tutt'altro che solidi e pertanto il rischio di una brusca inversione alla prima tempesta del 2019 appare concreto. Proprio per affrontare al meglio questo scenario siamo andati a selezionare le migliori opportunità Reverse per bilanciare i portafogli e trarre profitto non solo da eventuali ribassi ma anche dalla sostanziale lateralità del mercato. Se si guarda al nostro Paese, i focolai di crisi si moltiplicano. Nel corso della settimana sia il Premier Conte che il ministro dell'economia Tria hanno descritto una situazione poco rosea con Moscovici che ha poi rincarato la dose accusando l'Italia di frenare l'intera Europa. Pertanto in ottica di copertura delle posizioni lunghe sui titoli o indici italiani, possono tornare utili i 127 certificati a leva dinamica quotati sul Sedex. Presenta invece il classico profilo dei certificati capaci di rendere guadagni anche in uno scenario moderatamente negativo, l'ultimo certificato di Societe Generale legato al titolo Unicredit. Il Phoenix Memory che abbiamo analizzato questa settimana vanta una ricca cedola a memoria e trigger decrescenti per il rimborso anticipato. L'aspetto ancor più interessante è la barriera sotto quota 7 euro.



## Wall Street prende per mano le borse

**L'indice Ftse Mib trova nelle trimestrali bancarie Usa lo spunto giusto per terminare al rialzo la quinta settimana consecutiva**

Sul finire di una settimana poco mossa, in cui il Ftse Mib ha badato soprattutto a consolidare il superamento di quota 21.500 punti, è arrivata l'accelerata che ha permesso all'indice guida di Piazza Affari di chiudere al rialzo la quinta settimana consecutiva. Il bilancio finale vede un guadagno inferiore al punto percentuale ma che basta a riportarlo alle porte dei 22.000 punti. La soglia è stata vista l'ultima volta a inizio agosto 2018. I motivi dello spunto di venerdì non sono legati al rinvio della scadenza per la Brexit, posticipata al 31 ottobre prossimo, ma all'inizio della stagione delle trimestrali negli Stati Uniti. Hanno pubblicato i dati di bilancio J.P.Morgan e Wells Fargo. Entrambe hanno battuto le attese. J.P.Morgan ha riportato un utile per azione trimestrale di 2,65 dollari contro stime di consensus a 2,35 dollari, Wells Fargo a 1,2 dollari contro 1,11. Si è così mosso il ricco settore bancario di Piazza Affari. Le trimestrali Usa proseguiranno nella prossima settimana, che porta all'inizio delle festività pasquali. Il 16 aprile toccherà a Bank of America e Goldman Sachs. Il quadro tecnico dell'indice rimane impostato positivamente e si conferma l'obiettivo dei 22.200/250 punti. La linea di tendenza tracciabile dai minimi del 2 gennaio e 8 febbraio, ora transigente in area 21.400 punti, rimane il primo livello di guardia. La sua caduta farebbe scattare un segnale di allarme anche se solo sotto i 21.000 punti il quadro grafico troverebbe conferme di inversione di tendenza.





## Reverse ma non troppo

**Tra copertura, speculazione e riduzione del rischio di mercato. Una panoramica sui certificati “reverse” per chi non vuole affidarsi a strumenti troppo speculativi**



Nell'ultimo anno l'industria dei certificati di investimento ha risposto alla crescente esigenza di consulenti e investitori di poter bilanciare i portafogli con strumenti che avessero caratteristiche molto apprezzate come cedole e protezione condizionata, ma con facoltà short. In tal senso i profili di rimborso sono diventati sempre

più atipici e capaci anche in contesti moderatamente positivi, di non intaccare il capitale e di generare comunque rendimenti positivi sotto forma di cedole periodiche. Non più la sola direzionalità ma anche tanta flessibilità con barriere poste, ovviamente, al rialzo e un orizzonte temporale anche di breve termine a fronte di sottostanti

più volatili. Sono queste le caratteristiche distintive dei “reverse” la cui offerta sul segmento Investment conta oggi ben 157 certificati, agganciati ad azioni, indici, o basket, con una netta prevalenza di strutture di tipo Phoenix Reverse che consentono, nell’ambito della gestione di un portafoglio, di migliorare sensibilmente l’efficienza e la gestione del rischio di mercato.

Un approccio sostanzialmente diverso dalla copertura con le classiche proposte unidirezionali, come i leva fissa o i leva dinamica che sono soggette anche un costo di mantenimento, che consente di ottenere ritorni in termini di rendimento anche nel caso di moderati rialzi. “classiche” strutture a leva, fissa piuttosto che dinamica, che oltre ad essere unidirezionali hanno anche un costo di mantenimento

Un approccio sostanzialmente diverso dalla “classica” copertura con strutture a leva, fissa piuttosto che dinamica, che non hanno costi di mantenimento e consentono di ottenere ritorni in termini di rendimento anche nel caso di moderati rialzi.

## REVERSE SU INDICI

### Phoenix Memory Reverse - IT0006744624

Il certificato è un Phoenix Memory Reverse di Natixis agganciato ad un basket di indici best of, che equivale a worst of nel caso di certificati rialzisti, composto dal Nasdaq 100, l’Eurostoxx 50 TR, l’S&P 500 TR e il DAX. Il certificato si distingue per una barriera superiore posta al 120% dei prezzi iniziali degli indici e cedole



# Rimanere in pista e ottenere un premio.

## Nuovi Bonus Cap Certificate

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (Bonus), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite fissato dalla Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l’andamento negativo.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera (EUR)	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV446W6	JUVENTUS	1,4360	0,9334 (65%)	125,00	18/06/2020
DE000HV447Q6	TELECOM ITALIA	0,5234	0,36638 (70%)	114,00	18/06/2020
DE000HV448C4	TESLA	288,9600	202,272 (70%)	120,00	18/09/2019
DE000HV447V6	ZALANDO	33,8500	25,3875 (75%)	109,50	18/12/2019

\*Bonus e Cap espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR.  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.

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

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.   
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d’Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l’emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the Issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da Bafin in data 25 Febbraio 2019 e passaportato presso Consob in data 26 Febbraio 2019. In relazione alle conoscenze ed all’esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d’investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l’investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul CERT-X. Questo annuncio non costituisce un’offerta di vendita né una sollecitazione all’investimento.



**APPROFONDIMENTO**  
A CURA DELLA REDAZIONE

a memoria dello 0,5% mensili. E' stata da pochi giorni staccata la prima cedola prevista e conseguentemente il certificato viene scambiato a 968,65 euro. A fianco del meccanismo di pagamento delle cedole mensili dotate di effetto memoria, si attiverà a partire da marzo 2020 la possibilità del rimborso anticipato, rispetto alla naturale scadenza del 4 marzo 2024, per valori inferiori allo strike del sottostante con la performance migliore. Attualmente il best of è l'indice Nasdaq 100 che segna un +6%, contro un +3% medio per i rimanenti sottostanti. L'unica specifica che distingue questi prodotti è il ricorso, oltre ad un sottostante particolarmente volatile come il tecnologico statunitense, prevalentemente a indici che prevedono il reinvestimento dei dividendi, ovvero indici di performance come il Dax tedesco, o più semplicemente con l'adozione delle versioni Total Return dell'Eurostoxx 50 e l'S&P 500. Si comprenderà pertanto come il ricorso a questo tipo di sottostanti tenda ad immunizzare l'accezione positiva che i dividendi distribuiti dagli indici avrebbero rispetto ad una posizione "short" come quella assunta implicitamente dal Phoenix Memory Reverse.

### Reverse Express- CH0404586759

Non promette cedole mensili, ma il meccanismo di formazione del coupon ne fa uno dei migliori Express ribassisti in circolazione. Si tratta del Reverse Express (Isin CH0404588250) firmato Leonteq agganciato ad un basket best of composto dagli indici Nasdaq 100, Nikkei 225, Eurostoxx Banks e Dax. Il certificato è tornato particolarmente interessante anche a seguito dell'impennata del

# 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](http://www.wallstreetitalia.com/edicola)

Nasdaq 100 (+17,55% sullo strike iniziale) che ha avuto come diretta conseguenza la forte discesa del prezzo al di sotto dei 900 euro, dopo aver mancato per un pelo la rilevazione anticipata qualche mese fa. Il certificato è acquistabile sotto la pari a 895 euro e prevede un coupon legato alla sola opzione autocallabile che cresce di mese in mese di importo pari all'1%, a partire dal coupon in corso del 13% legato ad un trigger fisso del 92%. Ciò significa che servirà un deprezzamento di almeno l'8% da parte di tutti gli indici sottostanti per veder azionata l'opzione del richiamo anticipato di importo pari all'intero nominale (1000 euro) maggiorato del coupon in corso. Con questo meccanismo si potrà arrivare fino alla naturale scadenza prevista per il 28 marzo 2023, dove a fronte delle medesime condizioni il coupon arriverà fino al 60%. La barriera è invece rilevata solo a scadenza e posizionata al 140% e calcolata sul migliore degli indici in termini di performance. In ottica di gestione del rischio di portafoglio, rimane uno dei migliori prodotti in circolazione per chi non ha bisogno di cedole periodiche nel durante.

## REVERSE SU TITOLI USA

### Outperformance Short - IT0006743972

La maggior parte delle migliori strutture "reverse" in termini di payoff sono scritte su basket di titoli americani e più dettagliatamente quelli appartenenti al comparto dei tecnologici. Come spesso ci permettiamo di ripetere, la coperta è sempre quella e gli emittenti per costruire determinati payoff devono far riferimento

# Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

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

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

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



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

a sottostanti tendenzialmente più rischiosi in termini di volatilità. Tra le ultime emissioni che hanno fatto il loro esordio al Cert-X, troviamo una proposta decisamente atipica firmata Natixis. Si tratta di un Outperformance Short (Isin IT0006743972), con scadenza fissata per luglio 2021 e agganciata ad un basket equipesato dei principali titoli che compongono l'indice FAANG americano, ovvero Facebook, Amazon, Apple, Netflix e Google (Alphabet). Il certificato a scadenza promette la protezione dell'intero capitale nominale fin tanto che la performance media del basket non superi il +25% dai valori di emissione. Diversamente, in caso di andamento negativo del basket, la performance al ribasso sarà seguita con una partecipazione in leva del 150% con un rimborso massimo conseguibile di 1375,5 euro. La fotografia attuale vede un rialzo medio del basket di 18,14 punti percentuali con un prezzo lettera del certificato di 800,5 euro. A scadenza, qualora la barriera del 125% rimanga inviolata, la performance si attesterebbe al 25% tenuto conto dello scenario di protezione dell'intero nominale. La barriera discreta, valida quindi solo a scadenza, unitamente al basket di tipo equipesato, e non quindi di tipo best of, sono le caratteristiche che dotano questa proposta di una particolare flessibilità.

### Reverse Phoenix Memory - CH0461384387

Nell'ambito dei certificati con cedola periodica, spicca un nuovo Reverse Phoenix Memory di Leonteq capace non solo di erogare un flusso cedolare a memoria molto elevato, che si attesta all'1,5%

mensile (il 18% a.a.), ma anche di avere discrete probabilità per il rimborso anticipato già alla prima data di rilevazione disponibile prevista per il 24 maggio prossimo. Il basket best of è composto dai titoli Tesla, Netflix e TripAdvisor, con il best of attualmente proprio Netflix in rialzo dallo strike iniziale del 3%. Il certificato viene scambiato a 1000,76 euro e prevede cedole mensili dell'1,5%, il 18% p.a., a patto che tutti i sottostanti nelle rilevazioni mensili si trovino al di sotto della barriera del 140%. A partire dal prossimo maggio, parallelamente alla cedola il certificato può rimborsare anticipatamente a patto che tutti i titoli siano al di sotto gli strike iniziali. Prezzo interessante per un 3% potenziale in poco meno di due mesi, ma anche se l'operazione di brevissimo termine non dovesse andare in porto, le corpose cedole mensili rendono comunque l'investimento appetibile.

ISIN		TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 10/04/2019
IT0006744814	Phoenix Yeti WO con Low Strike Put	Adidas, Carrefour, Societe Generale, Volkswagen	Sedex	15/04/2024	995,65	
IT0006744756	Phoenix New Chance	FCA, Volkswagen, Bayer, Rio Tinto, Barclays	Sedex	30/03/2022	1021,1	
IT0006744624	Reverse Phoenix su Indici	DAX30, Nasdaq100, S&P TR, Eurostoxx50 TR	Sedex	13/03/2024	977,01	
IT0006744335	Phoenix New Chance	FCA, Intesa Sanpaolo, Telecom, STM	Sedex	09/02/2022	1001,29	
IT0006743972	Turbo Barrier Reverso on FAANG	Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google	EuroTLX	07/07/2021	796,09	
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, Euro-Stoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	983,5	



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
 CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

## REVERSE SU TITOLI ITALIANI

La volatilità maggiormente contenuta, chiude gli spazi operativi sui titoli italiani la cui offerta si concentra quasi esclusivamente sui Reverse Bonus Cap a barriera continua. Margini di flessibilità più contenuti, ma orizzonti temporali brevi e upside potenziali in ogni caso a doppia cifra. L'emittente che punta con decisione su questa struttura è Unicredit, che conta ben 75 certificati attualmente in quotazione.

Tra tutti abbiamo selezionato quattro proposte in scadenza a dicembre 2019, che ancora scambiano intorno alla pari e che hanno discreti margini di flessibilità. Tra tutti spicca in modo particolare un Reverse Bonus Cap sul titolo Telecom Italia (Isin DE000HV42WL9). La barriera up è posizionata a 0,66875 euro contro i 0,518 euro correnti. Il buffer ammonta attualmente al 29,1%, mentre i correnti livelli di 102,45 euro, tenuto conto del bonus di 111 euro, valgono un upside potenziale dell'8,35%. A gradi di rischio superiore, come da tabella presente in pagina, corrispondono ovviamente tassi di rendimento migliori, come il caso del Reverse Bonus Cap su BPER (Isin DE000HV42W59) che a fronte di un buffer del 13,34% presenta un upside del 17,11%.



## OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE

DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI

DOLLARO STATUNITENSE (USD)



DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)



REAL BRASILIANO (BRL)



RUPIA INDIANA (INR)



PESO FILIPPINO (PHP)



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

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO)<sup>1</sup>
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa<sup>2</sup>
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%<sup>3</sup>
- LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI<sup>3</sup>
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN<sup>4</sup>

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

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

Per maggiori informazioni consulta [www.obbligazionsostenibili.org](http://www.obbligazionsostenibili.org)

Numero Verde  
800 93 93 53

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

### MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

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



	<b>PHOENIX MEMORY REVERSE</b>	<b>REVERSE EXPRESS</b>	<b>OUTPERFORMANCE SHORT</b>	<b>REVERSE PHOENIX MEMORY</b>
<b>Emittente</b>	Natixis	Leonteq	Natixis	Leonteq
<b>Sottostanti / Strike</b>	Nasdaq 100 / 7150,833 Eurostoxx 50 TR / 6870 S&P 500 TR / 5573,53 DAX / 11592,66	Nasdaq 100 / 6460,,81 Nikkei 225 / 21031,31 DAX / 11940,71 Eurostoxx Banks / 125,15	Apple / 153,31 Facebook / 144,23 Netflix / 319,96 Google / 1081,65 Amazon.com / 1659,42	Netflix / 356,97 TripAdvisor / 54,38 Tesla / 291,23
<b>Tipologia Basket</b>	Worst of	Worst of	Equipesato	Worst of
<b>Barriera</b>	120%	140%	125%	140%
<b>cedola / coupon</b>	0,50%	"coupon in corso 13% poi +1% di mese in mese"	-	1,50%
<b>trigger</b>	120%	-	-	140%
<b>effetto memoria</b>	si	si	-	si
<b>trigger coupon</b>	100,00%	92,00%	-	100,00%
<b>autocallability</b>	a partire dal 4/3/2020	-	-	21/05/2019
<b>frequenza cedola</b>	mensile	-	-	mensile
<b>partecipazione/cap</b>	-	-	150% / 137,55%	-
<b>Scadenza</b>	04/03/2024	03/04/2023	07/07/2021	28/08/2020
<b>Mercato</b>	Sedex	CertX	CertX	CertX
<b>Isin</b>	IT0006744624	CH0404586759	IT0006743972	CH0461384387

**REVERSE BONUS CAP DI UNICREDIT**

Isin	Sottostante	Scadenza	Strike	Barriera	Liv Barriera	Bonus	Pr. Cert	Liv. Sott	Upside	Buffer
DE000HV42W59	BPER	20/12/2019	3,43	125%	4,2875	115	98,2	3,783	17,11%	13,34%
DE000HV42W67	CNH Industrial	20/12/2019	9,116	125%	11,395	107,5	97,4	9,732	10,37%	17,09%
DE000HV42WH7	Saipem	20/12/2019	4,628	125%	5,785	111,5	100,15	4,7	11,33%	23,09%
DE000HV42WL9	Telecom It	20/12/2019	0,535	125%	0,66875	111	102,45	0,518	8,35%	29,10%

## Ftse Mib, target raggiunto?

**Tiene il canale rialzista partito da dicembre 2018. Quotazioni a contatto con le prime resistenze statiche**

Superato lo scoglio del DEF approvato dalla maggioranza gialloverde, ora la parola passa all'Europa. Tra alti e bassi, l'instabilità del governo non rappresenta più un market mover, così come non lo è più il rallentamento dell'economia che non raggiungerà i target previsti al 2019, ma che sarà in linea con la frenata dei principali Paesi UE, Germania in primis.

Graficamente, guardando all'indice più rappresentativo delle Blue Chips di Piazza Affari registriamo un canale rialzista delle quotazioni partito dai minimi di dicembre scorso in area 18000 punti. Sulla base dei correnti 21720 punti, il saldo positivo si attesta al 21% in poco più di quattro mesi. La buona reazione sul livello chiave di 21500 punti, spinge il target di brevissimo termine intorno area 22000 punti, che potrebbe rappresentare uno spartiacque importante per la prosecuzione del movimento.

L'attuale forza implicita dell'indice Italoico potrebbe far superare di slancio la resistenza ma visto il contesto macroeconomico e la difficoltà a superare gli attuali livelli ci sarebbero gli spazi per un trade "short" a rischio controllato con uno stop loss di soli 300 punti.

Per l'operatività, anche in ottica di copertura o con l'obiettivo di proteggere il proprio portafoglio investimenti, si può guardare al



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



segmento leverage dei certificati quotati al Sedex di Borsa Italiana che conta sul FTSE Mib un'offerta molto variegata che va da strumenti a leva fissa, Certificati o Etc, a quelli a leva variabile.

Più in dettaglio i Leva Fissa e gli ETC sono presenti con 31 proposte con Leve che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, con ben 15 proposte, Société Générale con 10, UniCredit con 9, BNP Paribas con 4 e Commerzbank con 3.

Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuta all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti dell'indice italiano. Un utilizzo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike che vale la pena ricordare agisce in misura maggiore quanto più alta è la leva e l'orizzonte temporale

di investimento. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti, è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero.

Sono a disposizione infatti 38 Mini Future firmati UniCredit, di cui 34 long e 4 short, oltre ai 89 certificati targati BNP Paribas, di cui 54 con facoltà long, di cui 32 Turbo Long e 20 Mini Long, e 35 con facoltà short, di cui 23 Turbo short e 12 Mini Short. Sono in totale 127 proposte che consentono di scegliere la leva più consona alle proprie esigenze.

Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 33 Corridor, di cui 13 targati UniCredit e 20 firmati SocGen. Si tratta di certificati con scadenze di breve termine che puntano a creare valore dalla lateralità dei corsi del sottostante, purché gli stessi rimangano all'interno di un trading range prestabilito.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AAM3
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AAR2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AAL5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AAQ4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	18/12/2020	DE000VN9AAK7



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	18/12/2020	DE000VN9AAP6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9AAN1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	18/12/2020	DE000VN9AAJ9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9DZV5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9DZW3
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VF3GSC6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GSD4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	16/06/2023	DE000VF3GSE2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GSF9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF3GSG7

## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/03/2021	NL0012663876
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/03/2021	NL0012663884
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/2021	NL0012666408
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	17/12/2021	NL0012666390



## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	22/11/2019	DE000HV4BK64
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/10/2020	DE000HV40B64
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41JG8
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	15/10/2021	DE000HV41JH6
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/10/2020	DE000HV40B56
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	15/10/2021	DE000HV41JE3
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	15/10/2021	DE000HV41JD5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/10/2020	DE000HV40B72
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	15/10/2021	DE000HV42GD9

## I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/08/2020	DE000CZ44GG0
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	20/08/2020	DE000CZ44GD7
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	20/08/2020	DE000CZ44GE5

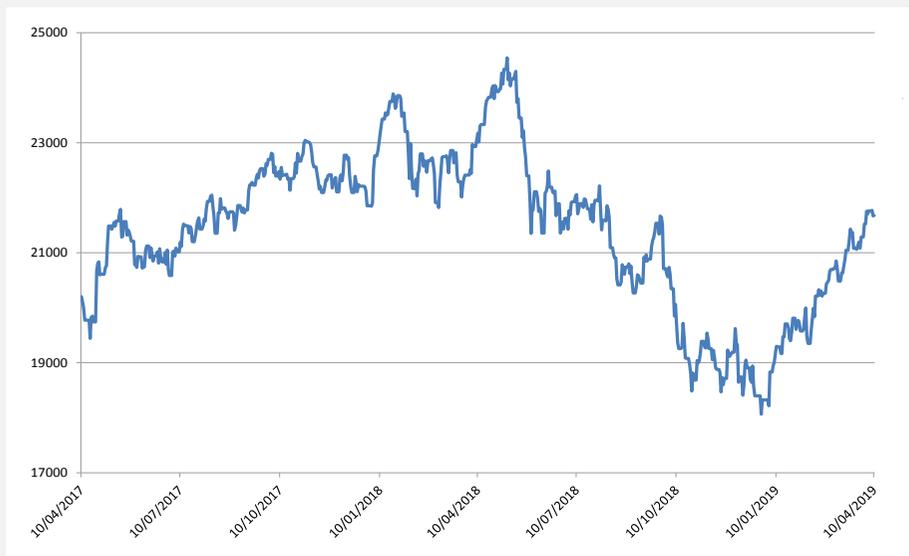


## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/2021	LU1490163091
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/06/2021	LU1489400454
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/06/2021	LU1489400538
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/2021	LU1489399342
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/2021	LU1489399698
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	26/06/2020	XS1236465842
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/2021	LU1490163331
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	19/06/2020	DE000SG7YA64
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	OPEN END	DE000SG2QNT6
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	OPEN END	DE000SG2QNU4



## FTSE MIB



Il Ftse Mib dopo aver segnato il minimo a 17.914 punti a dicembre 2018, ha avviato un forte rimbalzo tecnico che ha permesso all'indice un recupero di oltre il 21%. I prezzi si muovono lungo la trend line rialzista di breve periodo descritta dai minimi di dicembre 2018 e febbraio 2019 (poi confermata il 28 marzo). Una trend dunque abbastanza importante e che ha condotto piuttosto velocemente i corsi a raggiungere la resistenza psicologica dei 22.000 punti. In tale scenario sarà fondamentale il break dei 22.000 punti, per aprire all'indice italiano la possibilità di tornare sui massimi del maggio 2018 a 24.544 punti. Al ribasso invece, il primo supporto è quello dei 21.483 punti, dove passa anche la trend line rialzista. Il break di tale livello aprirebbe verso 21.122 e 20.835 punti. Un supporto di lungo periodo invece è quello dei 20.236 punti, dove passa anche la MM 200 periodi e che se infranto darebbe un segnale negativo più importante.

## CERTIFICATI CASH COLLECT

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI  
POTENZIALE RENDIMENTO ANNUO LORDO FINO AL 12%



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) 8 nuovi certificati Cash Collect su titoli azionari

ISIN CERTIFICATO	AZIONE SOTTOSTANTE	PREZZO INIZIALE AZIONE (STRIKE)	ARRIERA PREMIO	ARRIERA CAPITALE	PREMIO TRIMESTRALE LORDO CONDIZIONALE (% SU BASE ANNUA)	EFFETTO MEMORIA SUI PREMI
XS1957200022	Bayer	61,47 €	49,18 € (80%)	36,89 € (60%)	<b>1,70% (6,80% p.a.)</b>	SI
XS1957199265	Ubi Banca	2,497 €	1,998 € (80%)	1,499 € (60%)	<b>2,70% (10,80% p.a.)</b>	SI
XS1957199349	Bnp Paribas	44,505 €	35,604 € (80%)	26,703 € (60%)	<b>1,70% (6,80% p.a.)</b>	SI
XS1957199422	Fiat Chrysler Automobiles	13,732 €	10,986 € (80%)	8,240 € (60%)	<b>2,40% (9,60% p.a.)</b>	SI
XS1957199695	Telecom Italia	0,5368 €	0,4295 € (80%)	0,3221 € (60%)	<b>1,70% (6,80% p.a.)</b>	SI
XS1957199778	Intesa Sanpaolo	2,234 €	1,788 € (80%)	1,341 € (60%)	<b>2,20% (8,80% p.a.)</b>	SI
XS1957199851	Unicredit	12,026 €	9,621 € (80%)	7,216 € (60%)	<b>2,10% (8,40% p.a.)</b>	SI
XS1957199935	Banco BPM	1,951 €	1,561 € (80%)	1,171 € (60%)	<b>3,00% (12,00% p.a.)</b>	SI

**CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO:** su base trimestrale, a partire dal 05/07/2019 il certificato corrisponderà il premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura dell'azione sottostante risulterà pari o superiore alla Barriera Premio (posta all'80% del Prezzo Iniziale). In tale caso, l'investitore riceverà oltre al premio relativo al trimestre corrente anche i premi condizionali non distribuiti nei trimestri precedenti poiché non si era verificata la condizione di pagamento ("EFFETTO MEMORIA").

**CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base trimestrale a partire dal 05/07/2019 il certificato sarà liquidato anticipatamente, se il prezzo di chiusura dell'azione risulterà pari o superiore al Prezzo Iniziale, corrispondendo un importo pari al 100% del valore nominale (100 Euro).

**CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE A SCADENZA:** a scadenza, qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceverà il 100% del Valore Nominale (100 Euro) oltre all'ultimo premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura dell'azione sottostante risulterà pari o superiore alla Barriera Capitale. Altrimenti l'investitore riceverà il Valore Nominale decurtato della performance negativa registrata dal sottostante rispetto al suo Prezzo Iniziale.

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

I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>1</sup>.

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



# THE FUTURE IS YOU



<sup>1</sup> I premi e gli importi di liquidazione sono al lordo dell'effetto fiscale.

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

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo dei certificati Cash Collect può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

I Certificati 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 CSF in data 20/06/2018, i Supplementi dati 24/08/2018, 10/09/2018, 03/12/2018, 03/01/2019, 28/02/2019 e 26/03/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 05/06/2018, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.sogcn.com/> e presso la sede di Societe Generale 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.smarkets.com>.



## **Deutsche Bank/Commerzbank, prove di intesa ma incognita sindacati**

Il Ceo e il presidente di Deutsche Bank manterrebbero i propri posti qualora la fusione con Commerzbank andasse in porto. Lo riporta il settimanale tedesco Der Spiegel senza citare fonti. In particolare, per quanto riguarda le cariche il Ceo di Commerzbank passerebbe a ricoprire il ruolo di vice Ceo del nuovo gruppo. Intanto però i sindacati sono pronti a dare battaglia al consiglio d'amministrazione di Commerzbank, per evitare la fusione con Deutsche Bank. Il timore è che essa potrebbe comportare il taglio di decine di migliaia di posti di lavoro. E' quanto risulta da alcune indiscrezioni pubblicate da Bloomberg, che non ha ottenuto conferme sul fatto che sia in programma un confronto straordinario del board Commerzbank.

## **FCA, ritorno al dividendo in forma strutturale**

John Elkann rassicura l'assemblea degli azionisti sullo stato di salute dell'azienda e il titolo vola in Borsa. Mai così forti, avrebbe detto il Presidente di FCA, che ha anche aggiunto come i risultati bilancio consentono di proseguire con gli investimenti e di remunerare gli azionisti. Positività anche sulla guidance 2019, che fino a qualche settimana fa era messa in discussione anche dalla maggior parte degli analisti. L'Ad Mile Manley conferma l'accordo pluriennale raggiunto con Tesla per i veicoli elettrici.

## **Prysmian, altro tonfo**

L'impatto da problemi WesternLink è stato stimato in 60-80 milioni sull'Ebitda 2018, motivo per cui Prysmian ha deciso di riesaminare il bilancio approvato lo scorso 5 marzo. Salta così l'assemblea dei soci prevista per il prossimo 17 aprile, mentre in quella data invece è previsto il CdA per approfondire ed esaminare gli eventuali elementi che dovessero emergere dalle preliminari indagini relative al collegamento WesternLink e per definire le modifiche da apportare al bilancio. Notizia che ha comportato una reazione particolarmente negativa in borsa, con il titolo che ha perso nell'ultima ottava circa 12 punti percentuali.

## **Amazon vs Microsoft per servizi cloud al Pentagono**

Il Pentagono sta stringendo il cerchio attorno alle aziende che in futuro si occuperanno della fornitura dei servizi di cloud computing, si parla di un contratto del valore di circa 10 miliardi di dollari che vede ora in lizza due giganti della tecnologia come Amazon e Microsoft. La fase di selezione avrebbe già lasciato alle spalle nomi altisonanti come Oracle e IBM. La conferma arriva direttamente dalla portavoce del dipartimento, Elissa Smith. Il titolo Amazon, ha annunciato nel frattempo l'imminente apertura di un nuovo stabilimento in Italia, precisamente a Chivasso, quale hub per Francia e Svizzera da 1200 posti di lavoro.



# Phoenix Memory, un High Yield per puntare su Unicredit

**8% all'anno e opportunità di rimborso già a settembre**

Il segmento dei certificati regala spesso buone occasioni per alleggerire il carico di rischio dei portafogli senza grosse rinunce in termini di rendimento potenziale. E' questo il caso del Phoenix Memory emesso da Société Générale (Isin XS1907202847) che da qualche settimana ha fatto il suo esordio al Cert-X. Il certificato è agganciato al titolo UniCredit e permette all'investitore di puntare ad un rendimento annuo dell'8% purché il titolo bancario non perda mai più del 40% dal suo livello iniziale fissato a 11,6315 euro. Grazie al meccanismo a cedole periodiche semestrali e alla protezione condizionata del capitale a scadenza, il livello chiave che garantisce rendimenti certi è proprio il livello di 6,9789 euro quotazione mai raggiunta dal titolo bancario, di gran lunga inferiore ai minimi storici toccati intraday a quota 8,5342 euro a luglio 2016. Spiccata è la dose di protezione che offre questa proposta, particolarmente adatta non solo a chi vuole incrementare i rendimenti del portafoglio, a parità di rischio, ma soprattutto a chi voglia ridurre l'esposizione al rischio sul titolo UniCredit consolidando i guadagni registrati da fine dicembre scorso (+28%) spostandosi su un prodotto capace in ogni caso di garantire elevati yield ma con una profonda

## PHOENIX MEMORY

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY
<b>Emittente</b>	Société Générale
	UniCredit / 11,804
<b>Barriera</b>	60%
<b>cedola / coupon</b>	4%
<b>trigger</b>	60%
<b>effetto memoria</b>	SI
<b>trigger coupon</b>	100,00%
<b>frequenza cedola</b>	semestrale
<b>Scadenza</b>	15/09/2022
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	XS1907202847

protezione del capitale. Tornando al payoff, a partire dal prossimo 6 settembre il certificato rileverà il valore del sottostante e, se questo sarà pari al 60% dello strike, verrà messa in pagamento una cedola con memoria del 4%. In caso di rilevazione superiore allo strike si procederà anche al rimborso dell'intero nominale. Con questo meccanismo si andrà avanti di semestre in semestre, con il trigger dell'opzione autocallable che scenderà progressivamente del 2,5% ad ogni rilevazione. Numeri alla mano, già a partire da marzo 2021, il certificato potrà rimborsare anticipatamente anche in presenza di un saldo negativo del 7,5%. Da qui l'asimmetria dei rendimenti per una più efficiente gestione del rischio di portafoglio. Memoria sulle

cedole ad alto rendimento e trigger decrescente per il richiamo anticipato, sono le caratteristiche che aumentano la flessibilità di questo prodotto anche in ottica di gestione di portafoglio.

Guardando invece ai valori odierni, nonostante un saldo positivo sullo strike del 2%, il certificato viene quotato a 977,20 euro, ovvero sotto la pari, di fatto scontando già i 0,27 euro che verranno staccati sotto forma di dividendi a fine mese.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 15 APRILE

#### Webinar del Club Certificates

Riaprono i battenti del Club Certificates appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 15 aprile Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti anche in vista delle prossime elezioni europee che si terranno a fine maggio. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 17 APRILE

#### ACEPI a Firenze per il corso base

PA una sola settimana dalla tappa Milanese i corsi di formazione organizzati da ACEPI, l'Associazione Certificati

e Prodotti di Investimento si spostano a Firenze. In particolare, il 17 aprile dalle 9:30 alle 17:30 si svolgerà una sessione del corso avanzato base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" curato dal Direttore Scientifico di ACEPI, Giovanna Zanotti, e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal. Il corso, della durata di 8 ore, darà diritto ai crediti formativi di tipo A per i livelli EFA/EFP/EIP/EIP CF. Per informazioni e iscrizioni, <http://www.acepi.it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efaepeipeip-fc>

### 24 APRILE

#### Appuntamento con i webinar di Deutsche Bank

NE' fissato per il 24 aprile 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>

### 29 APRILE

#### Webinar Natixis

Il 29 aprile nuovo appuntamento con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/8897956574449255170>

### 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](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](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Gentile Redazione,

Buonasera,

Se fosse possibile vorrei un chiarimento rispetto al Certificate in oggetto.

Recentemente ho letto la recensione del Sig. Scandurra sul Certificato con Isin XS1520274199 dove vengono spiegate le caratteristiche, e viene fatto riferimento alla presenza del meccanismo Airbag che ne limiterebbe la perdita in conto capitale in caso a scadenza uno dei titoli che compongono il Certificate si trovasse sotto la sua Barriera. Ho scaricato la scheda informativa dal sito di Credit Suisse, ma non ho trovato cenno a questa caratteristica nella sezione che spiega il meccanismo di Rimborso a scadenza. (O forse non ho capito io la formula indicata per determinare il valore di liquidazione).

Mi piacerebbe sapere se siamo di fronte ad un errore di chi ha scritto l'articolo, oppure se mi confermate effettivamente vi sia questo "salvagente" e come funziona.

Ringrazio se potrete darmi una vostra interpretazione

G.C.

Gent.le Lettore,

come può osservare nell'estratto del Kid, disponibile anche sul sito di Borsa Italiana, nello scenario 2 dell'Estinzione alla scadenza viene fatto riferimento al prezzo di esercizio per il calcolo del valore di rimborso. Questo come può osservare a fondo pagina è al 50% e determina pertanto l'effetto Airbag.

Estinzione alla data di scadenza. Nel caso in cui il prodotto non si sia estinto anticipatamente, alla **data di scadenza**, l'investitore riceverà:

- nel caso in cui il **prezzo di riferimento finale del sottostante con rendimento peggiore** sia pari o superiore al relativo **prezzo di esercizio**, un pagamento in denaro di importo pari a 100 EUR; o
- nel caso in cui il **prezzo di riferimento finale del sottostante con rendimento peggiore** sia inferiore al relativo **prezzo di esercizio**, un pagamento in denaro il cui importo sarà direttamente collegato alla performance del **sottostante con rendimento peggiore**. L'importo di tale pagamento in denaro sarà pari a (i) il prodotto dell'**ammontare nominale del prodotto** per (ii) (A) il **prezzo di riferimento finale del sottostante con rendimento peggiore** diviso per (B) il relativo **prezzo di esercizio**.

<b>Sottostanti</b>	Azioni ordinarie di Unicredit SpA (UCG; Codice ISIN: IT0005239360; Bloomberg: UCG IM Equity), Fiat Chrysler Automobiles NV (FCA; Codice ISIN: NL0010877643; Bloomberg: FCA IM Equity), STMicroelectronics NV (STM; Codice ISIN: NL0000226223; Bloomberg: STM IM Equity), Azimut Holding SpA (AZM; Codice ISIN: IT0003261697; Bloomberg: AZM IM Equity)
<b>Mercato sottostante</b>	Mercato azionario
<b>Ammontare nominale del prodotto</b>	100 EUR
<b>Prezzo di emissione</b>	100 EUR
<b>Valuta del prodotto</b>	Euro (EUR)
<b>Valute del sottostante</b>	• UCG: EUR • FCA: EUR • STM: EUR • AZM: EUR
<b>Data di emissione</b>	21 marzo 2019
<b>Prezzo di riferimento iniziale</b>	Il prezzo di riferimento alla data di valutazione iniziale
<b>Prezzo di esercizio</b>	50,00% del prezzo di riferimento iniziale

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Rettifica per Novartis

Novartis ha completato il 9 aprile scorso lo spin off della divisione prodotti per gli occhi Alcon. Un'operazione straordinaria che ha reso necessaria la rettifica degli strumenti, ivi compresi i certificati, scritti sul titolo farmaceutico svizzero al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. In particolare, seguendo le linee guida dell'ICE Future, gli emittenti il 9 aprile hanno proceduto con la sostituzione del sottostante Novartis con un basket composto da un'azione Novartis + 0,2 azioni Alcon.

### ► Terza Cedola per il Phoenix Memory Lookback

Per Phoenix Memory Lookback, codice Isin IT0006742123, è stata messa in pagamento la terza cedola trimestrale. In particolare, alla data di osservazione dello scorso 4 aprile l'emittente ha rilevato che tutti i sottostanti, ovvero Eni, Intesa Sanpaolo e Generali, erano al di sopra della barriera cedola posta al 75% dei rispettivi strike iniziali. Pertanto, si attivata l'opzione per il pagamento dell'importo periodico del 2,5, ossia 25 euro a certificato, che verrà messa in pagamento il 15 aprile prossimo. Si ricorda che alla prossima osservazione del 7 luglio si aprirà la finestra anche per il rimborso anticipato. Se tutti i sottostanti saranno almeno pari ai rispettivi strike il certificato verrà rimborsato e verranno restituiti i 1000 euro nominali oltre che la cedola.

### ► In Bid Only il Bonus Cap su Oil&Gas

Passa alla modalità Bid Only un Bonus Cap su Eurostoxx Oil & Gas di Unicredit con codice Isin DE000HV41E11 che lo scorso 19 dicembre aveva subito la violazione della barriera. In particolare, ha chiesto e ottenuto da Borsa Italiana l'esonero dall'esposizione delle proposte in lettera a partire dal giorno 9 aprile. Permane invece l'obbligo di esposizione dei prezzi in denaro per dare modo agli investitori che detengano lo strumento di liquidare la propria posizione.



### SOCIETE GENERALE

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
FIAT CHRYSLER	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU1910339222	€ 83,75	€ 10,43	€ 100	19%
UBI	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU1910340741	€ 90,15	€ 1,51	€ 100	11%
EXOR NV	CORRIDOR	20/09/2019	LU1896425128	€ 5,51	64,00 -42,00	€ 10	81%
MEDIOBANCA SPA	CORRIDOR	20/09/2019	LU1896426522	€ 5,46	10,00 -5,50	€ 10	83%
UNICREDIT	CORRIDOR	20/09/2019	LU1896427686	€ 5,91	13,50 -7,00	€ 10	69%
TELECOM ITALIA SPA	CORRIDOR	20/09/2019	LU1896427330	€ 6,55	0,64 -0,36	€ 10	53%
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	LEVA	SENSE	
BMW	LEVA FISSA	17/06/2022	LU1966807486	€ 29,68	5	SHORT	
BMW	LEVA FISSA	17/06/2022	LU1966786623	€ 26,61	5	LONG	

## **8 cedole per il Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola**

Recupera ben sette cedole in memoria il Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola di Exane scritto su un basket di titoli composto da Intesa Sanpaolo, Leonardo e Telecom Italia. In particolare, alla data di osservazione dello scorso 5 aprile il titolo telefonico italiano, il worst of, con una chiusura a 0,5368 euro ha superato di un soffio i 0,5364 euro del trigger richiesto per la cedola. Pertanto, oltre a quella dello 0,5% prevista per questa data, in virtù dell'effetto memoria di cui è dotato questo certificato, sono state messe in pagamento anche le altre 7 accantonate negli ultimi mesi per un totale complessivo del 4%, ovvero 40 euro a certificato.

## **KO il Reverse Bonus Cap sulla Juve**

L'avvicinarsi della festa per l'ottavo scudetto consecutivo e il ritorno verso i massimi del titolo Juventus mandano al tappeto il Reverse Bonus Cap di Unicredit legato alla società calcistica con codice Isin DE000HV441W7. In particolare, nella giornata dell'8 aprile il titolo ha aperto le contrattazioni in gap up a 1,611 euro saltando a piè pari la barriera del certificato che era posta a quota 1,6068 euro. A seguito di tale evento il certificato ha perso le sue opzioni caratteristiche, quali il Bonus e la protezione condizionata, e fino alla scadenza del 18 dicembre 2019 seguirà il titolo replicandone inversamente le performance, fermo restando il limite imposto dal cap.

## **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](http://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 LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corridor	Unicredit	Dax	05/04/19	Barriera Down 10500; Barriera Up 12500	18/07/19	DE000HV44XM1	Sedex
Corridor	Unicredit	Dax	05/04/19	Barriera Down 9500; Barriera Up 12500	19/09/19	DE000HV44XN9	Sedex
Corridor	Unicredit	Dax	05/04/19	Barriera Down 10500; Barriera Up 13500	19/09/19	DE000HV44XP4	Sedex
Corridor	Unicredit	Dax	05/04/19	Barriera Down 10000; Barriera Up 13000	19/12/19	DE000HV44XQ2	Sedex
Corridor	Unicredit	Dax	05/04/19	Barriera Down 10500; Barriera Up 15500	19/12/19	DE000HV44XR0	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 19000; Barriera Up 23500	18/07/19	DE000HV44XB4	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 19500; Barriera Up 26500	18/07/19	DE000HV44XC2	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 19500; Barriera Up 29500	18/07/19	DE000HV44XD0	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 17000; Barriera Up 23000	19/09/19	DE000HV44XE8	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 18500; Barriera Up 24000	19/09/19	DE000HV44XF5	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 19000; Barriera Up 27000	19/09/19	DE000HV44XG3	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 19000; Barriera Up 29000	19/09/19	DE000HV44XH1	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 17500; Barriera Up 24000	19/12/19	DE000HV44XJ7	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 18000; Barriera Up 25000	19/12/19	DE000HV44XK5	Sedex
Corridor	Unicredit	FTSE Mib	05/04/19	Barriera Down 18500; Barriera Up 28500	19/12/19	DE000HV44XL3	Sedex
Corridor	Unicredit	Allianz	05/04/19	Barriera Down 180; Barriera Up 220	17/07/19	DE000HV44UM7	Sedex
Corridor	Unicredit	Allianz	05/04/19	Barriera Down 180; Barriera Up 250	18/09/19	DE000HV44UN5	Sedex
Corridor	Unicredit	Atlantia	05/04/19	Barriera Down 19; Barriera Up 25	18/07/19	DE000HV44UP0	Sedex
Corridor	Unicredit	Atlantia	05/04/19	Barriera Down 16; Barriera Up 24	19/09/19	DE000HV44UQ8	Sedex
Corridor	Unicredit	Atlantia	05/04/19	Barriera Down 20; Barriera Up 28	19/09/19	DE000HV44UR6	Sedex
Corridor	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Barriera Down 1,4; Barriera Up 2,3	18/07/19	DE000HV44US4	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corridor	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Barriera Down 1,2; Barriera Up 2,5	19/09/19	DE000HV44UT2	Sedex
Corridor	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Barriera Down 1,4; Barriera Up 2,4	19/09/19	DE000HV44UU0	Sedex
Corridor	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Barriera Down 1,4; Barriera Up 2,7	19/09/19	DE000HV44UV8	Sedex
Corridor	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Barriera Down 1,5; Barriera Up 2,6	19/09/19	DE000HV44UW6	Sedex
Corridor	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Barriera Down 1,3; Barriera Up 2,8	19/12/19	DE000HV44UX4	Sedex
Corridor	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Barriera Down 1,4; Barriera Up 2,7	19/12/19	DE000HV44UY2	Sedex
Corridor	Unicredit	CNH IND	05/04/19	Barriera Down 8; Barriera Up 11,5	18/07/19	DE000HV44UZ9	Sedex
Corridor	Unicredit	CNH IND	05/04/19	Barriera Down 7,5; Barriera Up 11	19/09/19	DE000HV44V09	Sedex
Corridor	Unicredit	CNH IND	05/04/19	Barriera Down 7,5; Barriera Up 12,5	19/12/19	DE000HV44V17	Sedex
Corridor	Unicredit	Deutsche Bank	05/04/19	Barriera Down 6; Barriera Up 9,5	17/07/19	DE000HV44V25	Sedex
Corridor	Unicredit	Deutsche Bank	05/04/19	Barriera Down 5,5; Barriera Up 9,5	18/09/19	DE000HV44V33	Sedex
Corridor	Unicredit	Enel	05/04/19	Barriera Down 5; Barriera Up 6,5	19/09/19	DE000HV44V66	Sedex
Corridor	Unicredit	Enel	05/04/19	Barriera Down 4,2; Barriera Up 6,2	19/09/19	DE000HV44V41	Sedex
Corridor	Unicredit	Enel	05/04/19	Barriera Down 4,8; Barriera Up 6,2	19/09/19	DE000HV44V58	Sedex
Corridor	Unicredit	Enel	05/04/19	Barriera Down 4,8; Barriera Up 6,5	19/12/19	DE000HV44V82	Sedex
Corridor	Unicredit	Enel	05/04/19	Barriera Down 4,6; Barriera Up 6,4	19/12/19	DE000HV44V74	Sedex
Corridor	Unicredit	Eni	05/04/19	Barriera Down 13,5; Barriera Up 17,5	18/07/19	DE000HV44V90	Sedex
Corridor	Unicredit	Eni	05/04/19	Barriera Down 13; Barriera Up 18,5	19/12/19	DE000HV44VB8	Sedex
Corridor	Unicredit	Eni	05/04/19	Barriera Down 12; Barriera Up 18	19/12/19	DE000HV44VA0	Sedex
Corridor	Unicredit	Erg	05/04/19	Barriera Down 15; Barriera Up 22	18/07/19	DE000HV44VC6	Sedex



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Tesla	04/04/19	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1%	08/04/2020	CH0468126278	Cert-X
Gap Long	Exane	Eurostoxx 50	04/04/19	Cedola Variabile	06/04/2020	FREXA0016859	Cert-X
Digital	Banca IMI	EurNok	04/04/19	Protezione 100%; Cedola 3% step up	29/03/23	IT0005364150	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	04/04/19	Protezione 100%; Cedola 2,25%	27/03/26	IT0005364168	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	04/04/19	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,60%.	29/03/23	IT0005364176	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Volkswagen	04/04/19	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,65%.	29/03/23	IT0005364184	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Bper	04/04/19	Barriera 70%; Cedola 0,62%	01/04/20	IT0005367625	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Telecom Italia	04/04/19	Barriera 75%; Cedola 0,56%	01/04/20	IT0005367633	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Stmicroelectronics	04/04/19	Barriera 70%; Cedola 0,67%	01/04/20	IT0005367641	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Twitter	04/04/19	Barriera 70%; Cedola 0,76%	01/04/20	IT0005367658	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tesla	04/04/19	Barriera 65%; Cedola 1,23%	01/04/20	IT0005367666	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Air France-klm	04/04/19	Barriera 75%; Cedola 0,73%	01/04/20	IT0005367674	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Bayer	04/04/19	Barriera 75%; Cedola 0,56%	01/04/20	IT0005367682	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Deutsche Bank	04/04/19	Barriera 75%; Cedola 0,78%	01/04/20	IT0005367690	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	McDermott, Weight Watchers	05/04/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5%	09/04/2024	CH0468125452	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	05/04/19	Barriera 60%; Cedola 3,75%	29/09/22	DE000HV44444	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Mediobanca	05/04/19	Barriera 65%; Cedola 3%	29/09/2022	DE000HV448G5	Cert-X
Bonus Plus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	05/04/19	Barriera 60%; Ceola e Bonus 0,36%	29/11/2022	DE000HV448H3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Air France-KLM	05/04/19	Strike 10,005; Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,2%	16/12/2020	DE000HV44XS8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Anima	05/04/19	Strike 3,748; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,4%	17/12/2020	DE000HV44XT6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Azimut	05/04/19	Strike 15,265; Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,15%	17/12/2020	DE000HV44XU4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Banco BPM	05/04/19	Strike 1,8965; Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25%	17/12/2020	DE000HV44XV2	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Banca Generali	05/04/19	Strike 22,4; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,65%	17/12/2020	DE000HV44XW0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	BNP Paribas	05/04/19	Strike 43,48; Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,4%	16/12/2020	DE000HV44XX8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Hugo Boss	05/04/19	Strike 61,72; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2%	16/12/2020	DE000HV44XY6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Commerzbank	05/04/19	Strike 7,102; Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,65%	16/12/2020	DE000HV44XZ3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Unicredit	05/04/19	Strike 11,922; Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9%	16/12/2021	DE000HV44Y06	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Unicredit	05/04/19	Strike 11,922; Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,4%	16/12/2021	DE000HV44Y14	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Daimler	05/04/19	Strike 54,4; Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,7%	16/12/2020	DE000HV44Y22	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Deutsche Bank	05/04/19	Strike 7,526; Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,3%	16/12/2020	DE000HV44Y30	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Bper	05/04/19	Strike 3,691; Barriera 65%; Cedola e Coupon 2%	17/12/2020	DE000HV44Y48	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Enel	05/04/19	Strike 5,658; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,15%	16/12/2021	DE000HV44Y55	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	05/04/19	Strike 15,83; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5%	16/12/2021	DE000HV44Y63	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Erg	05/04/19	Strike 16,9; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,45%	17/12/2020	DE000HV44Y71	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	05/04/19	Strike 13,59; Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,3%	17/12/2020	DE000HV44Y89	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	05/04/19	Strike 13,59; Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,35%	16/12/2021	DE000HV44Y97	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Generali	05/04/19	Strike 16,675; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,2%	16/12/2021	DE000HV44YA4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Geox	05/04/19	Strike 1,674; Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,9%	17/12/2020	DE000HV44YB2	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Iliad	05/04/19	Strike 91; Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1%	16/12/2020	DE000HV44YC0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	05/04/19	Strike 2,2055; Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05%	16/12/2021	DE000HV44YD8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	05/04/19	Strike 2,2055; Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,65%	16/12/2021	DE000HV44YE6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Juventus	05/04/19	Strike 1,519; Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15%	17/12/2020	DE000HV44YF3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Leonardo	05/04/19	Strike 10,415; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5%	17/12/2020	DE000HV44YG1	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Mediobanca	05/04/19	Strike 9,352; Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,85%	16/12/2021	DE000HV44YH9	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Moncler	05/04/19	Strike 36,74; Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,55%	16/12/2021	DE000HV44YJ5	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Peugeot	05/04/19	Strike 22,65; Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,65%	16/12/2020	DE000HV44YK3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Prysmian	05/04/19	Strike 16,7; Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,3%	17/12/2020	DE000HV44YL1	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Société Générale	05/04/19	Strike 26,525; Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,1%	16/12/2020	DE000HV44YM9	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	STMicroelectronics	05/04/19	Strike 13,71; Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,85%	17/12/2020	DE000HV44YN7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Tenaris	05/04/19	Strike 12,85; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,75%	17/12/2020	DE000HV44YP2	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Telecom Italia	05/04/19	Strike 0,545; Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,7%	17/12/2020	DE000HV44YQ0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	UBI	05/04/19	Strike 2,444; Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,9%	17/12/2020	DE000HV44YR8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	UnipolSai	05/04/19	Strike 2,425; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,6%	17/12/2020	DE000HV44YS6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Vallourec	05/04/19	Strike 2,137; Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	16/12/2020	DE000HV44YT4	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30 Index	05/04/19	Protezione 100%; Partecipazione 80%; Cap 138%	28/03/2024	IT0005364465	Cert-X
Phoenix Memrory	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo, FCA, Ing	05/04/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,8%	07/02/2022	XS1850728277	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Generali, Aviva	05/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/03/2023	XS1914693723	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni, Enel	05/04/19	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	31/03/2023	XS1914693996	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Eni, Enel	05/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	11/04/2023	XS1914694028	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Engie	05/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/03/2023	XS1914694291	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BristolMyers Squibb, Biogen	05/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	29/03/2023	XS1914740821	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Allianz, Prudential	05/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	29/03/2023	XS1914741472	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Repsol	05/04/19	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,75%	28/03/2024	XS1914741985	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	E.On, RWE	05/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8%	31/03/2023	XS1914742017	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	05/04/19	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,55%	31/03/2022	XS1926842342	Cert-X
Phoenix	Société Générale	E.On	05/04/19	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,5%	31/03/2022	XS1931882572	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Ing	05/04/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6%	11/04/2022	XS1961887541	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Repsol	08/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%	28/03/2022	CH0468126344	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Azimut Holding, Banco BPM, UniCredit	08/04/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667%	10/04/2024	CH0468126591	Cert-X
Express	Leonteq	Enbridge, Enel, Kraft Heinz, Westpac	08/04/19	Barriera 60%; Coupon 3,075%	08/10/2021	CH0468126617	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	Enel, Intesa Sanpaolo, Generali	08/04/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5%	11/04/2022	XS1520272656	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	Novartis, Roche, Pfizer, J&J, Sanofi	08/04/19	Protezione 100%; Partecipazione 136%	03/04/2023	XS1971428559	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Natixis	Adidas, Carrefour, Volkswagen, Société Générale	08/04/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5%	04/04/24	IT0006744814	Sedex
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Swatch	09/04/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,75%	04/04/2024	DE000DC19EP5	Cert-X
Bonus Cap	Exane	Bayer	09/04/19	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,11%	20/04/2020	FREXA0016966	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	09/04/19	Barriera 40%; Cedola 0,32%	04/04/2023	GB00BH8Z9L93	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Fidelity Global Dividend	09/04/19	Protezione 90%; Cedola variabile	03/04/2023	IT0005365199	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	09/04/19	Protezione 100%; Cedola 2,25%	02/04/2024	IT0005365546	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	Eni	18/04/19	Barriera 65%; Cedola 0,75%	24/10/22	DE000HV44X98	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	24/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,1%	02/05/23	XS1967675098	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/04/19	Protezione 100%; Cedola variabile	24/04/19	XS1967674521	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Orange	24/04/19	Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,45%.	24/04/19	XS1967676062	Cert-X
Express	Unicredit	Glencore	24/04/19	Barriera 60%; Coupon 4,2%	31/10/22	DE000HV44XA6	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Société Générale	26/04/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4%	28/04/23	DE000DC2YDM7	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	DSM, LyondellBasell	26/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%; Floor 30%	28/04/23	XS1926865806	Cert-X
Athena Relax Best Express	BNP Paribas	BP, Royal Dutch Shell	26/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	28/04/23	XS1926866010	Cert-X
Athena Relax Memorize	BNP Paribas	Pfizer, Takeda	26/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/04/23	XS1926864239	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Enel	26/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	28/04/23	XS1926863934	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	RWE, Snam	26/04/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/04/23	XS1935911161	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	RWE	26/04/19	Barriera 60%; Coupon 2,9%	28/04/23	XS1935910940	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Kering	26/04/19	Barriera 60%; Coupon 5,5%	28/04/23	XS1935911088	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	07/05/19	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	11/11/24	XS1963557589	Sedex



## DATE DI OSSERVAZIONE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005331233	CASH COLLECT	Stmicroelectronics	14,57	18,765	18/04/19	100,75	100,65	-0,10%
IT0005331258	CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	3,729	4,88	18/04/19	99,85	100,72	0,87%
IT0005331241	CASH COLLECT	Unicredit	11,74	17,636	18/04/19	66,05	66,06	0,02%
IT0005331225	CASH COLLECT	Banco BPM	1,935	2,99	18/04/19	69,5	64,5	-7,19%
IT0005331217	CASH COLLECT	Peugeot SA	23,09	20,74	18/04/19	100,7	100,49	-0,21%
IT0005331209	CASH COLLECT	Fiat Chrysler Automobile	13,908	19,578	18/04/19	75,35	70,73	-6,13%
IT0005331191	CASH COLLECT	Deutsche Bank	7,282	11,662	18/04/19	62,55	62,44	-0,18%
IT0005331183	CASH COLLECT	Saipem	4,689	3,226	18/04/19	100,85	100,62	-0,23%
IT0005008922	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	189,22	101,38	18/04/19	103,7	103,5	-0,19%
IT0004899404	EQUITY PROTECTION CAP	S&P Bric 40	3284,49	2142,44	24/04/19	152,41	153,31	0,59%
IT0005008930	TARGET CEDOLA	Usd / Eur	0,886	0,7212	26/04/19	104,2	104,2	0,00%
XS1127307459	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	02/05/19	101,7	104,3	2,56%
XS1127306725	ATHENA PREMIUM PLUS	Basket di azioni worst of	-	-	02/05/19	93,35	104,25	11,68%
XS1127307020	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	02/05/19	45	44,1	-2,00%
XS1127307293	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Nokia	5,156	6,68259	02/05/19	106,9	104,25	-2,48%



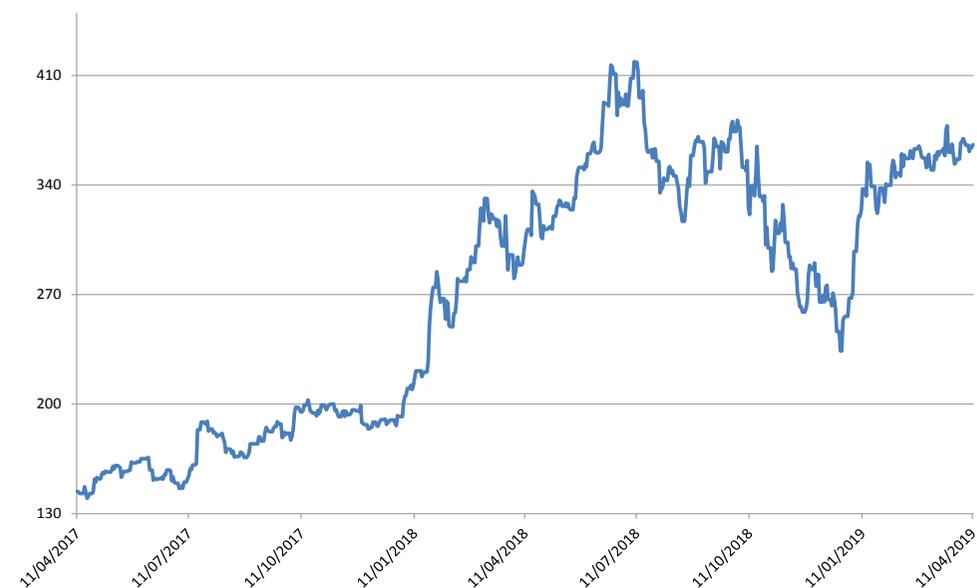
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1127306642	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	02/05/19	101,35	100	-1,33%
XS1202799554	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	06/05/19	655,71	642,83	-1,96%
XS1202795727	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	06/05/19	359,9	367,55	2,13%
CH0411109751	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	-	07/05/19	637,81	648,16	1,62%
FREXA0001117	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	08/05/19	1008,03	1004,5	-0,35%
DE000CZ44EQ4	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Basket di azioni equipesato	-	-	08/05/19	1264,35	1262,2	-0,17%
IT0005021172	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	28,915	28,845	17/05/19	101,8	104,2	2,36%
IT0005021313	TARGET CEDOLA	Axa	23,17	18,11	17/05/19	103,55	103,7	0,14%
IT0005021222	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3423,31	3244,6	17/05/19	104,45	104,35	-0,10%
XS1212349473	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	20/05/19	437,84	368,72	-15,79%
XS1212349127	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	20/05/19	662	658,2	-0,57%
NL0012164974	CASH COLLECT	Deutsche Bank	7,282	16,49	27/05/19	44,25	44,16	-0,20%
NL0012165112	CASH COLLECT	Societe Generale	26,385	49,345	27/05/19	49,45	53,47	8,13%
NL0012165070	CASH COLLECT	Nokia	5,156	5,735	27/05/19	98,4	100,75	2,39%
NL0012165054	CASH COLLECT	Mediaset spa	2,717	3,75	27/05/19	75,5	72,45	-4,04%
NL0012165047	CASH COLLECT	Leonardo	10,22	15,52	27/05/19	65,55	65,53	-0,03%

# Netflix

**ANALISI TECNICA** Da inizio anno Netflix ha guadagnato il 37%, sovraperformando il NYSE FANG Index di oltre il 10%. Il titolo infatti mantiene il favore degli analisti che sono schierati in maggioranza con raccomandazioni d'acquisto. In particolare, di 45 analisti che seguono il mercato, 29 sono buy e 12 hold. Solo 4 consigliano di vendere. Il target price medio è 389 dollari, con un rendimento potenziale del 6,4%. Nonostante dunque il moltiplicarsi dei competitors, che porterà con sé una probabile riduzione dei margini, si pensi ad esempio ad Apple e Disney, il mercato è ancora positivo sul titolo. L'AD di Disney ha già annunciato il lancio della propria piattaforma streaming che dovrebbe partire nell'autunno, così anche Apple. Gli analisti però sostengono infatti che almeno per il momento Netflix ha un vantaggio competitivo non così facile da coprire. I concorrenti della tradizionale industria cinematografica però potrebbero col passare del tempo essere in grado di sfruttare la loro base di utenti e la loro infrastruttura, eliminando così il vantaggio di Netflix. Ricordiamo intanto che il 16 aprile la società pubblicherà i conti del primo trimestre 2019. Il mercato si aspetta ricavi a 4,5 miliardi e utile per 262,9 milioni.

**ANALISI FONDAMENTALE** Dopo la forte correzione che ha portato Netflix a cedere circa il 45% dal massimo storico a 423,21 dollari fino al minimo del 2018 a 231,23 dollari, i corsi hanno invertito direzione con forza, riportando il titolo del NYSE FANG Index nuovamente nei pressi dei massimi su citati. I corsi hanno recuperato anche la media mobile 200 periodi (338 dollari) ed ora oscillano tra tale livello di supporto dinamico e la resistenza statica collocata a 374,5 dollari. In tale scenario, il prossimo market mover importante sarà la pubblicazione dei conti del primo trimestre 2019 il 16 aprile. In caso di break al rialzo dei 374,5 dollari, Netflix avrebbe la forza di puntare i 400 e i 423 punti. Al ribasso invece la media mobile 200 periodi rappresenta un supporto importante che se infranto spalancherebbe le porte verso i 300 dollari e i 273 dollari.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
NETFLIX	81,730	53,477	36,722
AMAZON.COM	51,243	21,570	22,931
ALPHABET	22,239	12,477	15,890

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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