



## Stock bonus in rampa di lancio

UniCredit lancia 29 nuovi certificati particolarmente aggressivi con orizzonte temporale di breve termine.  
Attenzione però all'evento barriera



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 3



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 4



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 10



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 13



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 14



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 16



## **NEWS**

PAG. 18



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 30

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



A lungo attesa, è finalmente giunta l'ora delle elezioni europee di fine mese che decreteranno la fine di una estenuante campagna elettorale che, ininterrotta dal 4 marzo 2018, ha portato lo spread a crescere di oltre 150bp. Sulla base degli esiti delle urne scopriremo se la recente fase correttiva scatenata dalle nuove misure restrittive di Trump sul fronte dazi, sarà stata una salutare e fisiologica pausa all'interno di un trendi marcatamente rialzista o piuttosto l'anticipo di un secondo semestre ad alta tensione. Nell'attesa, Unicredit ha posto le basi per consentire, a chi ritiene plausibile lo scenario di una ripresa del trend, di amplificare i guadagni godendo di una reattività senza pari sul segmento dei certificati Bonus. Caratterizzati da un rapporto rischio/rendimento tra i più elevati del mercato, ovvero dai premi di rendimento più elevati in relazione alla breve durata e alla distanza dalla barriera, i nuovi Stock Bonus sono adatti per chi crede che nei prossimi mesi dominerà il segno più o perlomeno che la volatilità non prenda il sopravvento. A fare da controaltare alla notevole reattività, infatti, c'è un premio implicito sulla componente lineare che deve far ponderare attentamente le scelte. Scattanti e reattivi come pochi altri certificati privi di leva, i nuovi Stock Bonus di Unicredit sono stati messi sotto la lente questa settimana, dedicata anche all'analisi di un Phoenix Memory scritto sulla banca di Piazza Gae Aulenti. Emesso sul finire dello scorso anno, il certificato è stato rispolverato in questi giorni a causa della pesante discesa del titolo bancario, tornato a rivedere da vicino l'area dei 10 euro. Tra le principali caratteristiche del Certificato della Settimana, spicca la barriera posta al di sotto dei minimi storici e un ricco premio annuale del 9,4%. Infine, nuovamente si torna a guardare allo spread, tornato verso quota 300 bp e ai certificati dotati di leva che consentono di puntare sul Titolo di Stato italiano e su quello tedesco.

# Fiato sospeso sui mercati

**Sanzioni in corso ma la speranza è l'ultima a morire. I mercati credono ancora a un accordo in extremis tra Stati Uniti e Cina**

La cattiva notizia è che tra Stati Uniti e Cina è al momento guerra aperta sul fronte del commercio internazionale. Anche se i contatti vanno avanti e rimane sempre la speranza di un accordo prima che le nuove tariffe al 25% entrino davvero in vigore (quando il primo container contenente merci cinesi toccherà il territorio degli Stati Uniti), al momento tra le due potenze è guerra aperta. Le borse, dopo aver perso vigore nelle ultime due settimane, hanno frenato la discesa nell'ottava in corso.

Wall Street ha beneficiato di un almeno temporaneo sostegno proveniente da buoni dati economici e buone trimestrali.

Le piazze finanziarie europee della sospensione dei dazi sul settore auto che sarebbero dovuti entrare in vigore il 18 maggio. Sei mesi di tempo ulteriore per raggiungere un accordo. Quanto a lungo questo possa sostenere l'umore dei listini è tutto da verificare. In particolare il quadro tecnico dell'indice Ftse Mib avrebbe bisogno di nuove spinte al rialzo per archiviare la discesa effettuata da quota 22.000. Il superamento della media mobile a 50 periodi,



transitante a 21.340 punti, sarebbe un primo segnale in grado di rimettere in capo area 22.000 punti. Solo oltre questo livello il trend rialzista riprenderebbe vigore. Al ribasso da monitorare il doppio minimo in area 20.550/575 punti segnato questa settimana, la cui caduta metterebbe in serie difficoltà la media mobile a 200 giorni transitante a 20.230 punti.

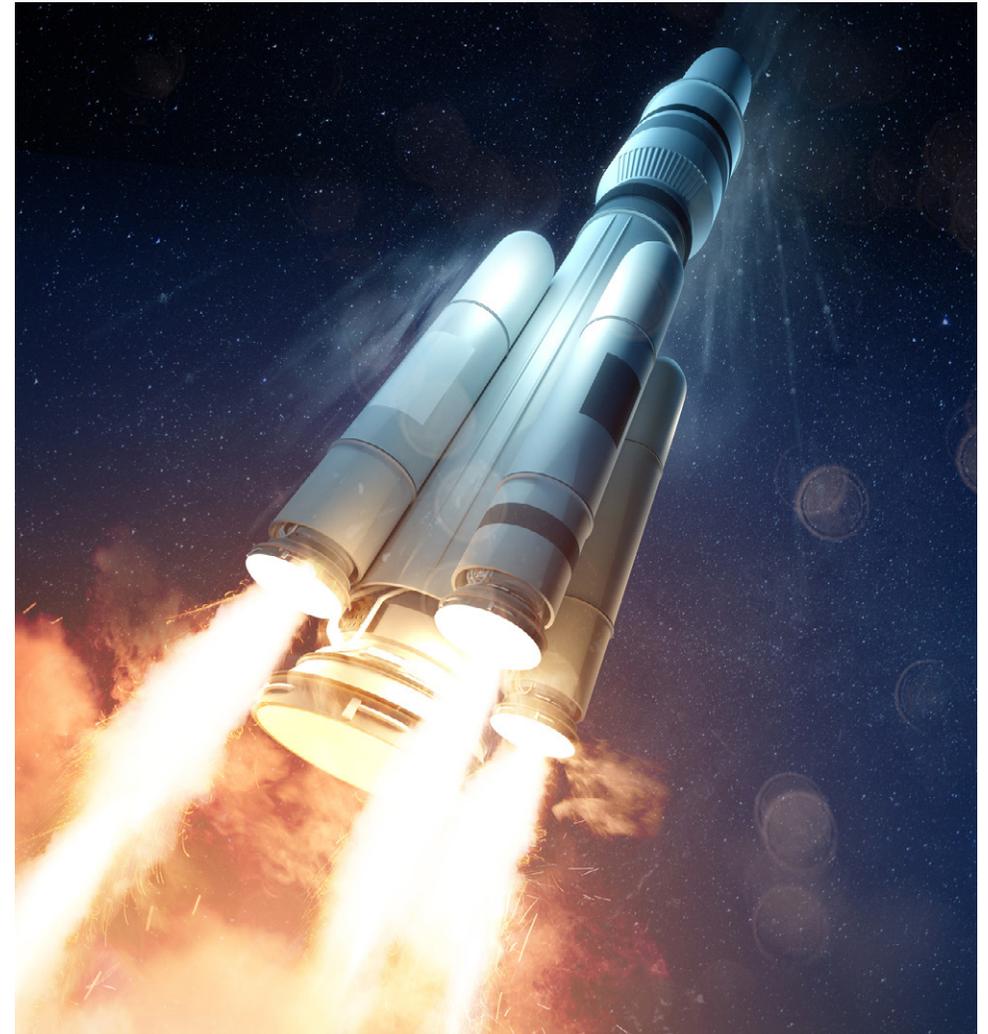
# Stock bonus in rampa di lancio

**UniCredit lancia 29 nuovi certificati particolarmente aggressivi con orizzonte temporale di breve termine. Attenzione però alla barriera**

Grazie ad un buon market timing, questa nuova emissione targata UniCredit avviene a prezzi di saldo su molti sottostanti, almeno guardando ai livelli di sole due settimane fa. L'obiettivo dichiarato, peraltro facilmente desumibile anche dal profilo di rischio-rendimento particolarmente aggressivo, è quello di creare valore in un contesto di mercato laterale o moderatamente ribassista. Nascono così dei certificati molto reattivi, in grado di offrire rendimenti potenziali discretamente elevati bilanciati da una dose di protezione di fatto non poi così marcata, in linea con il più classico trade off.

Oltre allo storno che, guardando all'indice principale di Piazza Affari, si attesta nell'ordine del 5% dai massimi di periodo, amplificato dal segmento dei titoli bancari con Intesa San Paolo che ha lasciato per strada più del 7,5% del proprio valore o da Telecom Italia (-9,5%), a incidere in maniera negativa sui prezzi dei Certificates è stata anche l'impennata della volatilità che ha permesso tuttavia all'emittente e agli strutturatori di aumentare il rendimento potenziale.

Con tali prerogative nasce questa serie inedita di Stock Bonus, dal funzionamento piuttosto semplice che ricorda quello classico dei Reverse Convertibile: un bonus di rendimento aggiuntivo oppure il rimborso completo del lineare questa volta proprio esattamente pari al prezzo raggiunto dal sottostante in caso di violazione del livello barriera. Semplicità e trasparenza accompagnano quindi questi prodotti che, in



ragione della loro composizione implicita sottostante, viaggiano con un corposo premio implicito sul valore dell'azione di riferimento.

## L'OFFERTA

L'emissione targata UniCredit si compone di 29 certificati, agganciati su 11 sottostanti con due profili temporali di riferimento: settembre 2019 e marzo 2020. Ai livelli odierni, l'upside potenziale si muove dal 2% fino ad un massimo del 26,6% dello Stock Bonus su Intesa San Paolo (Isin DE000HV45201), mentre guardando alla protezione il buffer, ovvero la distanza dei corsi odierni dal livello barriera, si arriva al 41,2% dello Stock Bonus su STM (Isin DE000HV45227). Tralasciando in questa analisi tre prodotti agganciati a Juventus FC, Ferrari e STM arrivati già al livello bonus e che di fatto hanno già esaurito tutto il loro potenziale, vediamo quali opportunità offra la nuova serie di certificati.

Nell'analisi rischio-rendimento, va tenuto conto che il buffer esposto anche nella tabella presente in pagina, deve scontare il dividendo che verrà distribuito per la maggior parte dei sottostanti oggetto di emissione il prossimo lunedì 20 maggio. Quindi attenzione ad esempio ai titoli come Intesa San Paolo, che staccherà un dividendo di 0,197 euro (il 9,15% di dividend yield), oppure i 0,90 euro di Generali (il 5% di dividend yield). Stacchi già ampliamenti scontati dai certificati ad essi connessi che vedranno però riallineare il giorno dello stacco il buffer al proprio rapporto rischio-rendimento atteso.

Tradotto, non deve ad esempio sorprendere il 34,7% del buffer sullo Stock Bonus su Intesa San Paolo sopra citato, che in realtà vale il 28,1% corretto per il dividendo.



# 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.

## IL PAYOFF

Il funzionamento è piuttosto semplice grazie al multiplo pari a 1, ovvero non più certificati su base 100 o 1000 euro, ma replica lineare sulla base dei prezzi del sottostante. I livelli da monitorare sono sostanzialmente due, il livello del bonus e quello della barriera. Pertanto il rendimento potenziale sarà calcolato tenuto conto del rimborso bonus partendo dal prezzo attuale. Il livello barriera, rilevato in continua, invece servirà per mantenere immutate le potenzialità del prodotto. Toccato tale livello infatti, il certificato diventerà un vero e proprio clone del sottostante, seguendone pedissequamente le sue performance. In caso di evento knock-out, cosa assai importante, comporterà un inevitabile riallineamento dei prezzi dei Stock Bonus alla componente lineare, fattore che potrebbe comportare un costo implicito ancor più importante.

Per comprendere meglio il funzionamento del prodotto prendiamo come riferimento il certificato agganciato a Telecom Italia (Isin DE000HV452E2) con scadenza il prossimo 19 settembre 2019. Il certificato prevede un bonus pari a 1 euro e una barriera posizionata a 0,35 euro. Lo Stock Bonus quota attualmente 0,92 euro a fronte di una quotazione del titolo di 0,452 euro. Per quantificare il premio implicito sulla componente lineare bisognerà semplicemente confrontare questi ultimi due valori.

L'appeal verso la serie di tre certificati agganciati al titolo Telecom Italia, è giustificata dal fatto che tutte le proposte prevedono una barriera ben al di sotto dei minimi storici raggiunti dal titolo del comparto delle tlc a quota 0,433 euro, senza dimenticare poi che il titolo non stacca alcun dividendo. Detto questo, sul fronte dell'upside bisognerà semplicemente mettere a confronto il bonus di 1 euro con la quotazione odierna di 0,92



## 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.



euro, con un rendimento potenziale che si attesta oggi all'8,7%. Sul fronte del rischio il buffer tra lo spot e il livello barriera, rilevato in continua, ammonta oggi al 22,6%. Ciò significa che qualora il titolo Telecom Italia non segni mai una performance negativa di tale entità dai livelli attuali, il certificato alla scadenza sarà in grado di pagare l'intero bonus previsto (1 euro). Qualora durante la vita del prodotto, dovesse verificarsi un evento barriera, ovvero con la violazione dei 0,35 euro del titolo, il certificato diventerà un clone perfetto del sottostante agganciandosi a quest'ultimo e rimborsando a scadenza esattamente il valore raggiunto da Telecom Italia. Tutto ha il suo costo e se abbiamo detto che si tratta di una serie particolarmente aggressiva dal punto di vista del rendimento, infatti qui parliamo ad esempio di circa il 9% in poco meno di 4 mesi, il rischio è quasi del tutto connesso all'onerosità legata al riallineamento dal prezzo del sottostante in caso di un evento barriera. Numeri alla mano qualora il sottostante dovesse effettivamente perdere più del 22,6%, la perdita per l'investitore del certificato sarà di circa il 62% dovuto al riallineamento dai 0,92 euro di attuale quotazione ai 0,35 euro della barriera.

Tralasciando un approccio grafico, che ci ha portato a propendere per le proposte su Telecom, guardando esclusivamente al premio implicito, tra quelli maggiormente contenuti spicca in modo particolare uno Stock Bonus sul titolo Moncler (Isin DE000HV45268) con scadenza 19 settembre 2019. Rendimento potenziale del 3,7% e buffer del 22,2%, ma da correggere per il dividendo di 0,4 euro in pagamento lunedì.

# 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.



ISIN	Sottostante	Scadenza	BONUS	BARRIERA	SPOT	PR. CERT	Buffer	Upside	uspide a/a
DE000HV451R6	Enel	19/03/20	12	4	5,59	11,13	28,4%	7,8%	9,4%
DE000HV452G7	Telecom	19/03/20	0,9	0,3	0,452	0,8	33,6%	12,5%	15,0%
DE000HV45201	Intesa Sanpaolo	19/09/19	5	1,7	2,144	3,95	20,7%	26,6%	99,0%
DE000HV451S4	ENI	19/12/19	30	10,5	14,622	28,37	28,2%	5,7%	9,9%
DE000HV45219	Intesa Sanpaolo	19/12/19	4	1,4	2,144	3,64	34,7%	9,9%	17,3%
DE000HV452E2	Telecom	19/09/19	1	0,35	0,452	0,92	22,6%	8,7%	27,6%
DE000HV451X4	Assicurazioni Generali	19/03/20	35	12,5	16,885	32,59	26,0%	7,4%	8,9%
DE000HV451Y2	Intesa Sanpaolo	19/09/19	4	1,5	2,144	3,72	30,0%	7,5%	23,6%
DE000HV451Q8	Enel	19/12/19	10	4,2	5,59	9,54	24,9%	4,8%	8,3%
DE000HV451W6	Assicurazioni Generali	19/12/19	30	13	16,89	28,28	23,0%	6,1%	10,5%
DE000HV451T2	ENI	19/12/19	25	11	14,62	23,25	24,8%	7,5%	13,0%
DE000HV451P0	CNH Industrial	19/03/20	13	6,5	8,224	11,16	21,0%	16,5%	19,9%
DE000HV452D4	STMicroelectronics	19/12/19	20	10	15,55	18,36	35,7%	8,9%	15,6%
DE000HV452B8	SAIPEM	19/12/19	6	3	4,213	5,52	28,8%	8,7%	15,1%
DE000HV452C6	STMicroelectronics	19/09/19	19	9,5	15,55	18,63	38,9%	2,0%	5,9%
DE000HV45227	Juventus Fc	19/09/19	1,6	0,8	1,3615	1,6	41,2%	0,0%	0,0%
DE000HV45276	Moncler	19/12/19	50	25	35,35	47,26	29,3%	5,8%	10,0%
DE000HV451N5	CNH Industrial	19/09/19	14	7	8,224	12,43	14,9%	12,6%	41,5%
DE000HV451V8	Assicurazioni Generali	19/12/19	26	13	16,89	24,75	23,0%	5,1%	8,7%
DE000HV45235	Juventus Fc	19/12/19	1,4	0,7	1,362	1,37	48,6%	2,2%	3,7%
DE000HV45243	Mediobanca	19/09/19	14	7	8,826	13,46	20,7%	4,0%	12,2%
DE000HV45292	Ferrari	19/12/19	170	85	128,35	168,63	33,8%	0,8%	1,4%
DE000HV452F9	Telecom	19/12/19	0,7	0,35	0,452	0,61	22,6%	14,8%	26,2%
DE000HV45250	Mediobanca	19/12/19	12,5	6,5	8,826	11,7	26,4%	6,8%	11,8%
DE000HV45284	Ferrari	19/09/19	170	90	128,4	170	29,9%	0,0%	0,0%
DE000HV451Z9	Intesa Sanpaolo	19/09/19	3	1,6	2,144	2,75	25,4%	9,1%	28,9%
DE000HV452A0	SAIPEM	19/09/19	5,5	3	4,213	5,36	28,8%	2,6%	7,8%
DE000HV451U0	ENI	19/03/20	20	11	14,62	18,43	24,8%	8,5%	10,2%
DE000HV45268	Moncler	19/09/19	45	27,5	35,35	43,39	22,2%	3,7%	11,2%

# Lo spread torna a far paura

**Torna a salire lo spread BTP-Bund ma questa volta oltre ai litigi LEGA-M5S pesa il Bund andato sottozero**

Dopo qualche mese di letargo, lo spread è tornato alla ribalta delle cronache per essere balzato pericolosamente nell'ultima ottava da area 240 bp ai correnti 278 bp. Termometro della tensione e del rischio Paese, il movimento si è registrato di pari passo alla mini-crisi del governo giallo-verde e lo spauracchio dell'attivazione delle clausole di salvaguardia già entro l'anno, con l'aumento dell'IVA ormai forse dietro l'angolo. Questo scenario però era cristallizzato ormai da diverso tempo ed ecco che il movimento rialzista dello spread questa volta non è dovuto a fattori interni all'Italia quanto piuttosto a questioni esogene. In un clima generale di incertezza sui mercati gli operatori sono tornati a rispolverare le vecchie e ormai consolidate correlazioni. Mercati giù e acquisti su beni rifugio, come può essere il Bund. La corsa agli acquisti ha portato infatti il rendimento del decennale tedesco al di sotto dello zero, precisamente oggi a quota -0,101%. Questo significa che gli investitori globali, pur di stare al sicuro, sono disposti a pagare per avere Bund nei loro portafogli.

Ci sono diverse opzioni per sfruttare le oscillazioni di breve del prezzo dello spread, puntando sia sul Bund che sul BTP, al rialzo o al ribasso.

Per chi abbia un'esposizione sui Titoli di Stato italiani e quindi necessiti di una copertura, o voglia semplicemente approfittare di eventuali sbalzi di volatilità, è possibile guardare al segmento leverage del Sedex dove sono quotati 10 certificati a leva fissa scritti sui future dei principali titoli governativi europei. In particolare Société Générale e Vontobel coprono il comparto

obbligazionario con una serie di Leva Fissa scritti sul Bund, OAT e BTP che consentono non solo di prendere posizione ma anche di creare strategie, combinando i diversi certificati, per replicare l'andamento dei vari spread. Le leve offerte variano dal x5 al x7, e pertanto in considerazione dell'entità delle leve in gioco e del Compounding effect è consigliabile operare su questi strumenti in ottica intraday o comunque di brevissimo termine. Per chi volesse aprire posizioni con orizzonti leggermente più lunghi, sono disponibili ben 12 ETC di Société Générale che offrono sia la leva X5 ma anche la X3 che risente meno dell'effetto dell'interesse composto. Tra le caratteristiche peculiari di questi prodotti è la collateralizzazione, che annulla di fatto il rischio di controparte dell'emittente.

[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



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9BLH8
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9BLF2
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9BLE5
Leva Fissa	Vontobel	Bund	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9BLG0

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

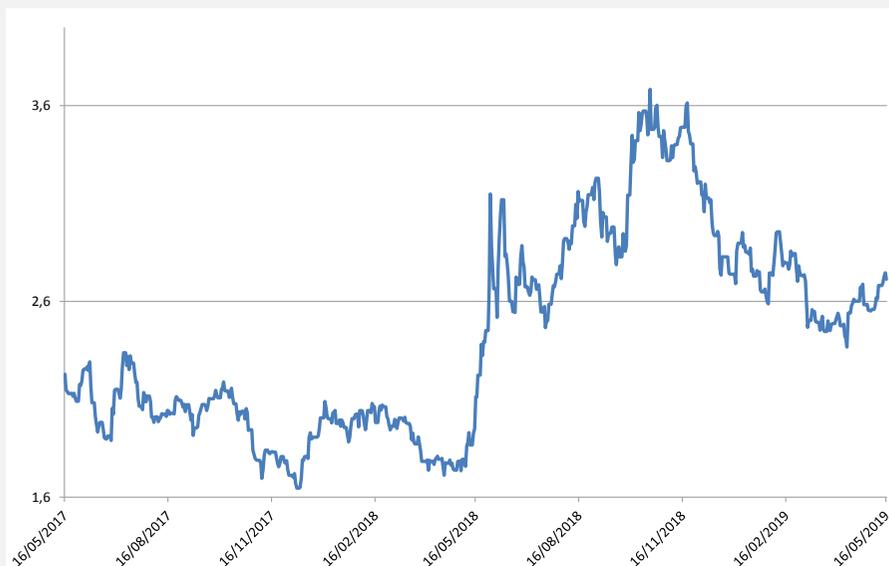
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Bund	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960226
Leva Fissa	Société Générale	Bund	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265960499
Leva Fissa	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960572
Leva Fissa	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265960655
Leva Fissa	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa Long X7	25/09/20	XS1265960812
Leva Fissa	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa Short X7	25/09/20	XS1265961034

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa long X5	-	XS1265962941
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa short X5	-	XS1265963089
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa long X3	-	XS1265962271
ETC	Société Générale	Bund	Leva Fissa short X3	-	XS1265962438
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa long X5	-	XS1265962511
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa short X5	-	XS1265962602
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa long X3	-	XS1265961208
ETC	Société Générale	BTP Future	Leva Fissa short X3	-	XS1265961463
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa long X5	-	XS1265962784
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa short X5	-	XS1265962867
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa long X3	-	XS1265961620
ETC	Société Générale	OAT Future	Leva Fissa short X3	-	XS1265961976



## BTP DECENNALE 2Y



Il BTP decennale dopo una fase di discesa piuttosto sostenuta, che ha riportato i rendimenti da oltre il 3,5% al minimo 2019 del 2,37%, ha invertito direzione. Ad anticipare tale movimento come spesso avviene RSI che ha dato divergenza sull'oscillatore a partire dal minimo relativo di dicembre 2018. Movimento che ha anticipato di fatto l'inversione di tendenza. Il break della fascia di prezzo tra 2,5 e 2,54% al rialzo poi ha confermato il cambio di sentiment del mercato sull'Italia, facendo schizzare lo yield al 2,7%. Il movimento rialzista segue una trend line ascendente di breve periodo, descritta dai minimi di aprile e maggio 2019 che, almeno per il momento, trova conferma su RSI. Non sembra dunque un movimento messo in discussione. In tale scenario l'eventuale rottura dei 280 punti aprirebbe verso i 300 punti, dove si trova una resistenza importante. Al ribasso invece, un primo segnale positivo si avrebbe sul break della trend rialzista, da confermare però con il superamento dei 267 punti, e supporti a 250 e 245 punti.

## CERTIFICATI CASH COLLECT PROTECTION PLUS+

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

**MECCANISMO PROTECTION PLUS+ A SCADENZA**

**OBIETTIVO ANNUO<sup>1</sup>**  
DA 15,60% A 16,80%

**SCADENZE A PARTIRE DA 18 MESI**

**OBIETTIVO ANNUO<sup>1</sup>**  
5,40%

**PREMI MENSILI CONDIZIONATI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA**

**OBIETTIVO ANNUO<sup>1</sup>**  
6,60%



<sup>1</sup> Obiettivo di flusso di premi su base annua che non costituisce una garanzia di rendimento. I premi condizionati sono distribuibili su base mensile. I premi sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

SCADENZA	18 MESI (26/10/2020)	24 MESI (26/04/2021)	30 MESI (25/10/2021)	30 MESI (25/10/2021)	30 MESI (25/10/2021)
ISIN CERTIFICATO	XS1957092031	XS1957103846	XS1957200709	XS1957200964	XS1957200881
SOTTOSTANTE	EUR/TRY	EUR/TRY	EUR/TRY	EUR/ZAR	EUR/RUB
VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	6,5805	6,5805	6,5805	16,1358	71,7255
BARRIERA PREMIO E DI ATTIVAZIONE PROTECTION PLUS+ (% SU STRIKE)	8,5547 (130%)	9,2127 (140%)	9,8708 (150%)	19,3630 (120%)	86,0706 (120%)
PREMIO MENSILE LORDO CONDIZIONATO (% SU BASE ANNUA)	<b>1,40% MENSILE (16,80% ANNUO)</b>	<b>1,35% MENSILE (16,20% ANNUO)</b>	<b>1,30% MENSILE (15,60% ANNUO)</b>	<b>0,55% MENSILE (6,60% ANNUO)</b>	<b>0,45% MENSILE (5,40% ANNUO)</b>
EFFETTO MEMORIA SUI PREMI	SI	SI	SI	SI	SI
CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO	Su base mensile a partire dal primo mese (22/05/2019), se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera Premio				
CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA	Su base mensile a partire dal primo anno (22/04/2020), se il valore del sottostante risulta pari o inferiore al suo Valore Iniziale				
VALORE NOMINALE	1.000 Euro (1 Certificato)				

### IN COSA CONSISTE IL MECCANISMO PROTECTION PLUS+ A SCADENZA?

Qualora il tasso di cambio Euro / Valuta Emergente risulti pari o inferiore alla Barriera di attivazione Protection PLUS+, il certificato corrisponde al 100% del Valore Nominale. In caso contrario, la perdita sul Valore Nominale è pari alla sola percentuale di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro (calcolata rispetto allo Strike) eccedente la Barriera.



**Questi prodotti sono a complessità molto elevata.** Il prezzo di questi Certificati dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. **Questi Certificati presuppongono un'aspettativa di apprezzamento o moderato deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro, 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>2</sup>.

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

**THE FUTURE IS YOU** **SOCIETE GENERALE**

<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 CSSF in data 20/06/2018, i Supplementi datati 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 29/04/2019, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via 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.sgmarkets.com>.



## **Warren buffet dichiara la quota su amazon.com**

La Berkshire Hathaway, la società di Warren Buffet, dopo diversi rumors ha finalmente fatto chiarezza sulla sua partecipazione in Amazon. Alla fine del primo trimestre, la Berkshire risulta avere in portafoglio circa 483.300 azioni Amazon corrispondenti a un controvalore di 904 milioni di dollari. Sul fronte degli analisti, nell'ultima ottava si sono registrati una pioggia di giudizi positivi che hanno fatto salire a ben 49 su 52 il consensus "buy" sul titolo, con prezzo obiettivo ad un anno di 2231,87 dollari, rispetto ai 1900 dollari attuali.

## **Tesla completa l'acquisizione di Maxwell**

Tesla chiude il deal su Maxwell Technologies per circa 200 milioni di dollari, acquistando così il controllo della società leader nel campo delle batterie e degli ultracapacitori. In particolare ciò che interessava ad Elon Musk era mettere mano sulle recenti ricerche riguardanti elettrodi a secco per batterie, che potrebbero migliorare sensibilmente le prestazioni delle celle al litio. Guardando al consensus, Iniziano ad essere particolarmente corposi i giudizi negativi con 15 raccomandazioni "sell" su un totale di 36. Prezzo obiettivo ad un anno di 296,55 dollari contro un'attuale quotazione di 228,33 dollari. Dai massimi di periodo a quota 379,57 dollari, di fatto un doppio massimo, il titolo ha perso circa il 40% del proprio valore nel giro di 5 mesi.

## **STM in rialzo dopo indicazioni del management**

Nel corso dell'Investor Day a Londra i vertici del gruppo italofrancese hanno fornito alcune indicazioni finanziarie e operative per i prossimi esercizi. Nel medio termine STM punta ad arrivare a un giro d'affari nell'ordine dei 12 miliardi di dollari e una marginalità lorda compresa tra il 40% e il 41%. Il titolo del comparto dei semiconduttori, nonostante i warning dei principali colossi asiatici e americani, tiene il passo verso i competitor segnando addirittura un +45% dai minimi di dicembre scorso. Guardando al consensus di mercato oltre la metà degli analisti che hanno coperto il titolo hanno rilasciato un giudizio positivo, con il prezzo obiettivo medio ad un anno che si attesta a quota 18,02 euro contro i 15,52 euro attuali.

## **FCA dati negativi sulle immatricolazioni in Europa**

Il mercato europeo continua a soffrire e il dato sulle immatricolazioni è nuovamente rivisto al ribasso per l'ottavo mese consecutivo. Non fa meglio il titolo FCA che ha registrato un calo delle vendite del 3% dovuto in larga parte ai marchi Alfa Romeo, Maserati/Dodge e Jeep. Per quanto concerne i numeri, la quota di mercato di FCA si attesta al 6,6% dai precedenti 6,8%. Parallelamente sta per partire il restyling più importante di sempre per lo storico stabilimento di Mirafiori, che sarà adeguato per ospitare la produzione della futura Fiat 500 elettrica, che sarà presumibilmente lanciata nei primi mesi del 2020.

# Unicredit molla gli ormeggi

**Le presunte operazioni di M&A non piacciono al mercato, preoccupato per la necessità di un nuovo ADC. Come prendere posizione su Unicredit senza rischiare il naufragio**

Il periodo estivo si avvicina e inizia ad essere rispolverato il classico adagio del “Sell in may and go away”, mai così attuale visto che proprio agli inizi del mese di maggio abbiamo assistito ad un brusco stop al trend rialzista partito dai minimi di dicembre. Non ha fatto eccezione il comparto bancario che, grazie anche ad una volatilità che si mantiene più alta della media di mercato, ha amplificato la correzione. Diviene d’obbligo in questo caso valutare attentamente il da farsi, diminuire l’esposizione azionaria per chi già ha in portafoglio strumenti esposti al rischio di mercato, ovvero per chi sia rimasto “sottoesposto” o abbia ora l’esigenza di strutturare una nuova strategia di investimenti, iniziare ad entrare su mercato a prezzi di saldo rispetto a qualche settimana fa.



## ANALISI SCENARIO A SCADENZA

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	3,192	5,32	7,448	8,512	9,576	10,64	11,704	12,768	13,832	15,96	18,088
Rimborso a scadenza certificato	33,26	55,44	137,600	137,600	137,600	137,600	137,600	137,600	137,600	137,600	137,600
P&L % Certificato	-66,46%	-44,11%	38,72%	38,72%	38,72%	38,72%	38,72%	38,72%	38,72%	38,72%	38,72%

*dati al 15/05/2019 - \* l'analisi tiene conto delle cedole future*



Per entrambi la risposta potrebbe anche essere la medesima, ovvero scegliere quei prodotti migliorativi del rendimento che sappiano legare le proprie performance a scenari di prezzo del sottostante molto ampi e per questo discretamente protettivi.

Guardando al comparto bancario e in special modo al titolo UniCredit, interessanti spunti provengono dal Phoenix Memory scritto identificato dal codice Isin XS1747497102. Si tratta di un certificato con durata complessiva di cinque anni che con cadenza annua prevede delle date di osservazione intermedie utili sia per l'erogazione di una cedola che per un eventuale rimborso anticipato. Più in dettaglio in queste date, di cui la prima al prossimo 20 dicembre, verrà rilevato il prezzo del titolo e se questo sarà almeno pari a 6,7172 euro, verrà erogata una cedola del 9,4% al lordo degli oneri fiscali. A questa si potrà aggiungere la restituzione anche dei 100 euro nominali se invece Unicredit si troverà almeno ai 9,596 euro dello strike. Questo è il meccanismo che si ripeterà ogni anno con la particolarità che anche nel caso in cui non venissero soddisfatte le condizioni per il pagamento della cedola, questa non sarà definitivamente persa grazie all'effetto memoria che consentirà di accantonarla per una rilevazione successiva. Qualora si arrivasse alla data di valutazione finale del 20 dicembre 2023 a determinare lo scenario di rimborso sarà la barriera

posta a 6,7172 euro: valori di Unicredit superiori a questa soglia attiveranno il rimborso dei 100 euro nominali e dell'ultima cedola del 9,4% e di quelle eventualmente in memoria; diversamente verrà replicata l'intera performance negativa del titolo calcolata a partire dallo strike posto a 9,5960 euro.

Con Unicredit a 10,64 euro, il certificato è acquistabile a un prezzo di 99,2 euro. Questo, nonostante siano passati cinque mesi dall'emissione, consente di beneficiare pienamente delle potenzialità di rendimento, che si attestano al 9,4% annuo, a fronte di una barriera, corrispondente alla soglia per il pagamento della cedola, che nel contempo ora dista il 36,8%. Proprio guardando alla soglia invalidante questa è al di sotto dei minimi mai fatti segnare dal titolo.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	Phoenix Memory
<b>EMITTENTE</b>	Deutsche Bank
<b>SOTTOSTANTE</b>	Unicredit
<b>NOMINALE</b>	100 euro
<b>STRIKE</b>	9,596
<b>BARRIERA</b>	70% - 6,7172
<b>TRIGGER</b>	100%
<b>COUPON / CEDOLA</b>	9,400%
<b>DATE DI OSSERVAZIONE</b>	annuali a partire dal 20/12/2019
<b>DATA VALUTAZIONE FINALE</b>	20/12/2023
<b>QUOTAZIONE</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	XS1747497102



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

---

### 23 MAGGIO

#### Leonteq nuovo webinar

Prosegue il ciclo di appuntamenti webinar per l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro fissato per il 23 maggio alle 16 Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>.

---

### 29 MAGGIO

#### Webinar di SocGen e CeD

Per fine mese è in programma un nuovo appuntamento con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 29 maggio 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>

---

### 31 MAGGIO

#### Webinar di CED con Banca IMI

Elezioni europee e lo scontro sui dazi stanno facendo alzare la temperatura dei mercati azionari. In questo contesto Ugo Perricone del team Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, nel webinar in programma mercoledì 31 maggio alle ore 16 andranno a selezionare le migliori opportunità all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

---

### 4 GIUGNO

#### Webinar del Club Certificates

Riaprono i battenti del Club Certificate appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 4 giugno 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. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

---

### 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)**

*Gent.le Redazione,*

*In relazione ad un certificato PHOENIX XS1202799554 scaduto il 6 maggio 2019, mi sono stati rimborsati € 1,84 per certificato a fronte di un nominale di € 1000.*

*Il Phoenix pur avendo toccato la barriera 50% ha chiuso con il worst of (B.Santander) al 66% circa, quindi con un rimborso teorico superiore ai 600 € a certificato.*

*Il tutto non mi quadra; ho letto da qualche parte che avrei dovuto ricevere in contropartita azioni del worst.*

*Avete informazioni o conferme a riguardo?*

*saluti*

*G.G*

Gent.mo Lettore,

facendo riferimento al prospetto informativo del certificato le confermiamo che il rimborso in azioni era previsto nel caso di violazione della barriera, come avvenuto il 9 febbraio 2016, e della chiusura del titolo peggiore al di sotto del livello strike.

Pertanto, considerato lo strike di Banco Santander, che come da lei giustamente indicato è risultato essere il worst of all'interno del

basket di sei titoli, il numero di azioni rivenienti è stato calcolato dividendo il nominale per lo strike del titolo. Il risultato è pari a 148,404 azioni e pertanto verranno riconosciute 148 azioni per ogni certificato posseduto e un importo di 1,84 euro, come da lei correttamente ricevuto, dato dal decimale (0,4045 ) moltiplicato per il valore del titolo alla data di valutazione finale del 22 aprile scorso pari a 4,5475 euro. I titoli verranno caricati sullo stesso dossier titoli ove era presente il certificato.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 14/05/2019
IT0006744897	Phoenix	08/05/2024	945.2
IT0006744871	Phoenix Reverse	02/05/2022	1065.1
IT0006744830	Phoenix	22/04/2024	990.3
IT0006744814	Phoenix	15/04/2024	1009.6
IT0006744806	Phoenix	28/03/2024	1030
IT0006744756	Phoenix New Chance	30/03/2022	998.25

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Prima Cedola in arrivo per il Maxi Coupon

Dopo il primo incremento di emissione causato dall'importante richiesta sul mercato, è tempo di passare al primo incasso cedola per il Phoenix Memory di Credit Suisse, codice Isin XS1520273118, scritto su un basket composto da British American Tobacco, Ing, Nokia e Société Générale. In particolare, l'emittente ha comunicato che tutti i sottostanti alla data di osservazione dello scorso 13 maggio hanno soddisfatto la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari al trigger richiesto posto al 50% degli strike. Pertanto, agli investitori verrà liquidata il prossimo 20 maggio una cedola del 3% ovvero di 3 euro ogni certificato posseduto. Per questa prima data non era previsto il rimborso anticipato, che potrà essere esercitato solo dopo il pagamento delle prime cinque cedole del 3%, ossia a partire da ottobre 2019.

### ► Bid-only per il Phoenix Memory di Natixis

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Natixis ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su un paniere di titoli composto da Alibaba, Foot Locker, Micron, Netflix e Tesla identificato dal codice Isin IT0006743865. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 16 maggio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

### ► Exane apre il profilo LinkedIn

Exane Derivatives Italia ha recentemente aperto il proprio profilo LinkedIn per ampliare i propri canali di supporto. La pagina raggiungibile al seguente link [linkedin.com/showcase/exane-investment-solutions-italia](https://www.linkedin.com/showcase/exane-investment-solutions-italia) sarà un punto di incontro con il team dell'emittente transalpina e verranno pubblicate analisi e overview di mercato, con un focus sulla propria expertise nel mondo dei certificate.



**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	€ 83,50	€ 10,43	€ 100	20%
SAIPEM	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU1910340311	€ 87,15	€ 3,11	€ 100	15%
MEDIOBANCA SPA	CORRIDOR	20/09/2019	LU1896426522	€ 6,86	10,00 -5,50	€ 10	46%
FTSE MIB	CORRIDOR	20/09/2019	LU1896337778	€ 7,00	22.500,00 -15.500,00	€ 10	43%
UNICREDIT	CORRIDOR	20/09/2019	LU1896427686	€ 6,97	13,50 -7,00	€ 10	43%
ENI SPA	CORRIDOR	21/06/2019	LU1840376880	€ 8,07	20,00 -12,80	€ 10	24%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	LEVA	SENSE
TELECOM ITALIA	LEVA FISSA	17/06/2022	LU1966806249	€ 58,36	5	SHORT
TELECOM ITALIA	LEVA FISSA	17/06/2022	LU1966785732	€ 12,74	5	LONG



## Rimborso per il Phoenix Memory TCM

Dopo aver pagato sei cedole dell'1% imbecca la prima via di uscita il Phoenix Memory TCM su Intesa Sanpaolo con codice Isin CH0433745368. In particolare, il certificato è giunto alla sua sesta data di osservazione in programma lo scorso 2 maggio dove oltre al pagamento della cedola era previsto il rimborso anticipato. Il titolo bancario torinese è stato rilevato a un livello ampiamente superiore a 1,953 euro richiesti dall'opzione autocallable attivando il rimborso dei 1000 euro nominali e della cedola dell'1% per un totale di 1010 euro. Considerate anche le cedole incassate, l'investimento si è chiuso con un rendimento complessivo del 6% in sei mesi.



## Ko l'Express su Azimut e Unicredit

Si chiude con un bilancio in rosso l'avventura dell'Express di Leonteq scritto su un basket di due titoli composto da Azimut e Unicredit identificato dal codice Isin CH0411109751. Più in dettaglio, il certificato emesso lo scorso anno con la durata di un solo anno era caratterizzato da un profilo di rendimento molto alto, associato, tuttavia, ad un rischio altrettanto elevato. Infatti, erano previsti coupon semestrali del 14% a fronte di una barriera a scadenza del 90% che non è riuscita a contenere i ribassi dei titoli e in particolare di Unicredit, il worst of, che alla data di valutazione finale del 30 aprile ha fissato una chiusura a 12,33 euro, contro i 17,974 euro dello strike. Il rimborso finale è stato quindi calcolato a 685,99 euro.

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

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Long strike 925	20/12/2019	NL0013491244	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Long strike 1000	20/12/2019	NL0013491251	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Long strike 1075	20/12/2019	NL0013491269	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Long strike 1150	20/12/2019	NL0013491277	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Long strike 1225	20/12/2019	NL0013491285	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Short strike 1375	20/12/2019	NL0013491343	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Short strike 1450	20/12/2019	NL0013491350	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Short strike 1525	20/12/2019	NL0013491368	Sedex
Turbo	BNP	Oro	08/05/2019	Short strike 1600	20/12/2019	NL0013491376	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Long strike 11	20/12/2019	NL0013491426	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Long strike 12	20/12/2019	NL0013491434	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Long strike 13	20/12/2019	NL0013491442	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Long strike 14	20/12/2019	NL0013491459	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Short strike 16	20/12/2019	NL0013491509	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Short strike 17	20/12/2019	NL0013491517	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Short strike 18	20/12/2019	NL0013491525	Sedex
Turbo	BNP	Argento	08/05/2019	Short strike 19	20/12/2019	NL0013491533	Sedex



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	Eni	02/05/2019	Barriera 65%; Cedola 0,75%	24/10/2022	DE000HV44X98	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Natixis	FCA, Peugeot, Eurostoxx 50	02/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,375%; Maxi Cedola 11%	08/05/2024	IT0006744897	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	02/05/2019	Barriera 130%; Cedola e Coupon 1,4%	26/10/2020	XS1957092031	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	02/05/2019	Barriera 140% ; Cedola e Coupon 1,35%	26/04/2021	XS1957103846	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	02/05/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,3%	25/10/2021	XS1957200709	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurRub	02/05/2019	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,45%	25/10/2021	XS1957200881	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurZar	02/05/2019	Barriera 120% ; Cedola e Coupon 0,55%	25/10/2021	XS1957200964	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Netflix	03/05/2019	Barriera 50%; Coupon 1,75%	03/05/2023	GB00BHCZ8294	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Legg Mason Asset Macro Opp Bond Fund A Eur	03/05/2019	Protezione 107%; Partecipazione 100%	28/03/2022	XS1914738767	Cert-X
Athena Plus	BNP Paribas	Unicredit	03/05/2019	Barriera 60%; Coupon 3,75%	19/04/2021	XS1926883965	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	03/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,55%	26/04/2022	XS1926885234	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Stmicroelectronics	03/05/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,2%	23/04/2021	XS1935909694	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium	BNP Paribas	FCA	03/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1%	19/04/2022	XS1942344224	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Eurostoxx Banks, DJ Eurostoxx Auo	03/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,8%	23/04/2024	XS1957188060	Cert-X
Phoenix Glider	Société Générale	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Fresenius	03/05/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4%	14/12/2020	XS1957194381	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Ing, Daimler	03/05/2019	Barriera 57%; Cedola e Coupon 0,84%	14/12/2020	XS1957194621	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	06/05/2019	Barriera 68%; Cedola e Coupon 1%	07/11/2022	IT0005370264	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Eurostoxx Banks, DJ Eurostoxx Auo	06/05/2019	Barriera 74%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 0,9%	12/04/2022	XS1931699539	Cert-X
Cash Collect Glider	Société Générale	Axa, BMW	06/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4 %	30/04/2021	XS1957158154	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	EurTry, EurRub, EurBrl	06/05/2019	Barriera 155%; Cedola e Coupon 1,56%	23/12/2020	XS1957167148	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx 50	06/05/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,1%	30/04/2025	XS1960652292	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	BNP Paribas	06/05/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,85%	24/04/2023	XS1971572240	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/2019	Protezione 100%; Cedola variabile	24/04/2019	XS1967674521	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Air France-klm	06/05/2019	Strike 10,23; Barriera 7,161; Cedola 0,56%	04/05/2020	IT0005371445	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Banca IMI	Bper	06/05/2019	Strike 4,215; Barriera 2,9505; Cedola 0,51%	04/05/2020	IT0005371452	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Bper	06/05/2019	Strike 4,215; Barriera 3,372; Cedola 0,78%	04/05/2020	IT0005371460	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Bayer	06/05/2019	Strike 61,57; Barriera 49,256; Cedola 0,55%	04/05/2020	IT0005371478	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Daimler	06/05/2019	Strike 58,61; Barriera 43,9575; Cedola 0,55%	04/05/2020	IT0005371486	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Deutsche Bank	06/05/2019	Strike 7,389; Barriera 5,1723; Cedola 0,64%	04/05/2020	IT0005371429	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Enel	06/05/2019	Strike 5,577; Barriera 4,7405; Cedola 0,4%	04/05/2020	IT0005371494	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Eni	06/05/2019	Strike 15,034; Barriera 12,7789; Cedola 0,45%	04/05/2020	IT0005371502	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Leonardo	06/05/2019	Strike 10,18; Barriera 8,144; Cedola 0,56%	04/05/2020	IT0005371510	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Netflix	06/05/2019	Strike 379,06; Barriera 284,295; Cedola 0,66%	04/05/2020	IT0005371528	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Nokia	06/05/2019	Strike 4,594; Barriera 3,4455; Cedola 0,48%	04/05/2020	IT0005371437	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Renault	06/05/2019	Strike 60,91; Barriera 48,728; Cedola 0,57%	04/05/2020	IT0005371536	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Saipem	06/05/2019	Strike 4,33; Barriera 3,2475; Cedola 0,56%	04/05/2020	IT0005371544	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Banca IMI	STMicroelectronics	06/05/2019	Strike 16,385; Barriera 11,4695; Cedola 0,7%	04/05/2020	IT0005371551	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Telecom Italia	06/05/2019	Strike 0,4959; Barriera 0,3967; Cedola 0,6%	04/05/2020	IT0005371569	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Tesla	06/05/2019	Strike 244,1; Barriera 122,05; Cedola 0,83%	04/05/2020	IT0005371577	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Tesla	06/05/2019	Strike 244,1; Barriera 195,28; Cedola 1,68%	04/05/2020	IT0005371585	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Tripadvisor	06/05/2019	Strike 52,44; Barriera 39,33; Cedola 0,64%	04/05/2020	IT0005371593	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Unicredit	06/05/2019	Strike 12,378; Barriera 8,6646; Cedola 0,62%	04/05/2020	IT0005371601	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Unicredit	06/05/2019	Strike 12,378; Barriera 9,9024; Cedola 0,88%	04/05/2020	IT0005371635	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Puma	06/05/2019	Strike 548; Barriera 438,4; Cedola 0,45%	04/05/2020	IT0005371619	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Société Générale	06/05/2019	Strike 28,38; Barriera 21,285; Cedola 0,58%	04/05/2020	IT0005371627	Sedex
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	06/05/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1%	09/05/2022	XS1960398482	Cert-X
Express	UBS	Bayer	06/05/2019	Barriera 70%; Coupon 2,5%	30/04/2024	DE000UY3M3Y9	Cert-X
Express	Unicredit	Glencore	07/05/2019	Barriera 60%; Coupon 4,2%	31/10/2022	DE000HV44XA6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Morgan Stanley	Telecom Italia	07/05/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4%	29/04/2022	DE000M-S0GWW8	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Moncler, Hermes, Richemont, Kering, LVMH	07/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,125%	30/04/2025	DE000UY3UCZ0	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	07/05/2019	Protezione 100%; Cedola 1%; Cedola aggiuntiva dal 2,5%	29/04/2026	IT0005366452	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Enel	07/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	28/04/2023	XS1926863934	Cert-X
Athena Relax Memorize	BNP Paribas	Pfizer, Takeda	07/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/04/2023	XS1926864239	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	DSM, LyondellBasell	07/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%; Floor 30%	28/04/2023	XS1926865806	Cert-X
Athena Relax Best Express	BNP Paribas	BP, Royal Dutch Shell	07/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	28/04/2023	XS1926866010	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Panasonic	07/05/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,6%	30/04/2024	XS1926868735	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	RWE	07/05/2019	Barriera 60%; Coupon 2,9%	28/04/2023	XS1935910940	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Kering	07/05/2019	Barriera 60%; Coupon 5,5%	28/04/2023	XS1935911088	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	RWE, Snam	07/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/04/2023	XS1935911161	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Unicredit	Allianz	20/05/2019	Pr em. 95; Barriera 65%; Rimborso a partire da 100 euro	31/05/2023	DE000HV44ZG8	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	22/05/2019	Protezione 100%; Cedola 2,7%	18/05/2026	IT0005367369	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Vodafone	27/05/2019	Protezione 100%; Cedola 1,85%	29/05/2024	IT0005370959	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Enel	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,8%.	10/05/2023	XS1984952710	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/05/2019	Barriera 70%; Cedola 0,4%	31/05/2024	XS1984952553	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Daimler	28/05/2019	Barriera 55%; Coupon 4,2%	31/05/2024	XS1984952983	Sedex
DigitasI	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/05/2019	Protezione 100%; Cedola 1,95% step up	29/05/2026	XS1984953015	Sedex
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Palo Alto, Sap	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/05/2023	XS1942349611	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	ASML, Infineon	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/05/2023	XS1942349454	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Sciences, Merck	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	31/05/2023	XS1942349371	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eni, Iberdrola	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/05/2023	XS1942349298	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Premium	BNP Paribas	AT&T, Discovery	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,85%	30/05/2023	XS1942349025	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	IBM, Lm Ericsson	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/05/2023	XS1942302735	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	BP, Saipem	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	31/05/2023	XS1942301174	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Novo Nordisk, Pfizer	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/05/2023	XS1942305084	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Anheuser-Busch InBev, Unilever	28/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/05/2023	XS1942302651	Cert-X
Express	Unicredit	Foot Locker	28/05/2019	Barriera 60%; Coupon 4%	30/11/2022	DE000HV44ZH6	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Generali	29/05/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,85%	31/05/2024	XS1987184089	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Repsol	29/05/2019	Barriera 70%; Coupon 17,1%	30/05/2024	DE000DC36BJ8	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	FCA	29/05/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,15%	30/05/2024	DE000DC36BR1	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	31/05/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1%	06/06/2025	XS1978002167	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	MSCI Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement	07/06/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 136%	23/06/2025	XS1985033551	Sedex



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005021172	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	28,005	28,845	17/05/2019	100,2	100	-0,20%
IT0005021222	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3377,48	3244,6	17/05/2019	104,55	104,35	-0,19%
IT0005021313	TARGET CEDOLA	Axa	22,245	18,11	17/05/2019	103,6	103,7	0,10%
XS1212349127	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	20/05/2019	644,67	625,54	-2,97%
XS1212349473	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	20/05/2019	447,84	361,76	-19,22%
NL0012165112	CASH COLLECT	Societe Generale	26,34	49,345	27/05/2019	49,65	53,53	7,81%
NL0012164974	CASH COLLECT	Deutsche Bank	6,886	16,49	27/05/2019	41,9	42,12	0,53%
NL0012165047	CASH COLLECT	Leonardo	10,36	15,52	27/05/2019	65,8	66,75	1,44%
NL0012165070	CASH COLLECT	Nokia	4,397	5,735	27/05/2019	80,35	76,9	-4,29%
NL0012165138	CASH COLLECT	Telecom Italia	0,4705	0,8595	27/05/2019	55,4	54,86	-0,97%
NL0012165054	CASH COLLECT	Mediaset spa	2,877	3,75	27/05/2019	82,35	76,72	-6,84%
XS1190658283	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3377,48	3619,3	29/05/2019	93,55	93,46	-0,10%
XS1190661402	COUPON LOCKER	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	185,9638	284,6385	29/05/2019	100,33	103,7	3,36%
XS1127306485	ATHENA PREMIUM	Eurostoxx Banks	94,8	154,27	30/05/2019	82	61,45	-25,06%
XS1059447133	DIGITAL BARRIER PROTECTED	Basket di indici worst of	-	-	30/05/2019	959,76	976,5	1,74%
XS1386598285	EXPRESS COUPON PLUS	Basket monetario equipesato	-	-	30/05/2019	971,8	1015	4,45%



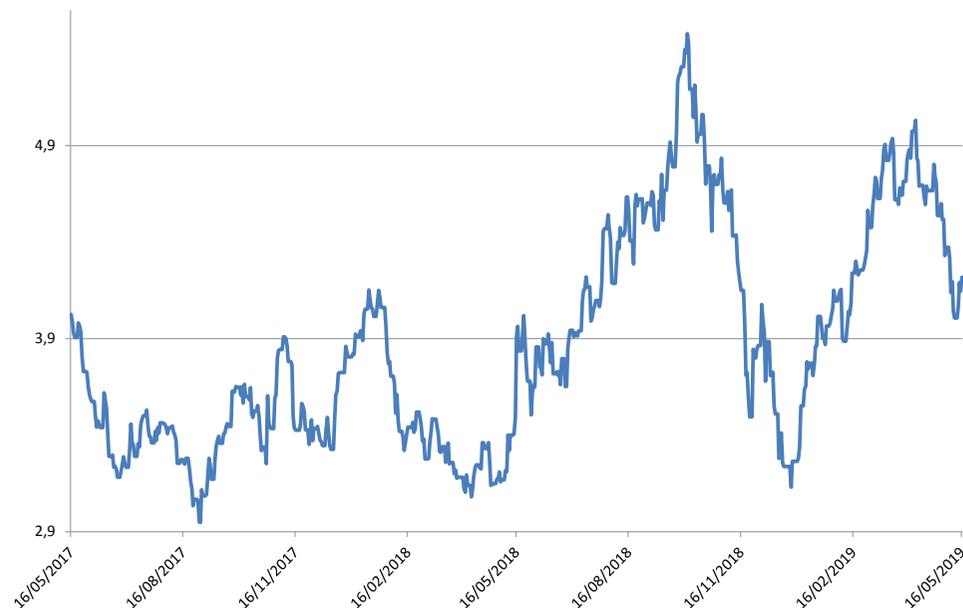
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1127306568	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Intesa San Paolo spa	2,1785	3,258	30/05/2019	91	104	14,29%
XS1754454475	ATHENA CERTIFICATE	Crude Oil WTI Future	62,11	70,71	31/05/2019	102	100	-1,96%
IT0004921109	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	21008,69	17237,1	31/05/2019	119,85	121,86	1,68%
IT0004918097	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	3377,48	2786,54	31/05/2019	119,82	120,32	0,42%
IT0005023483	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni equipate	-	-	03/06/2019	98,56	98,23	-0,33%
XS1754457908	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	-	-	03/06/2019	1066	1076	0,94%
DE000HV4AMJ3	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	2,1785	3,28	03/06/2019	62,3	66,11	6,12%
DE000HV4AMK1	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	4,086	80,149	03/06/2019	5,21	5,1	-2,11%
IT0005107294	DIGITAL	Eurostoxx 50	3377,48	3570,1	04/06/2019	94,68	94,75	0,07%
GB00BT3ZQD91	EXPRESS PROTECTION	FTSE Mib	21008,69	23495,68	05/06/2019	887,05	894,03	0,79%
XS1190469392	COUPON PREMIUM	Basket di indici worst of	-	-	05/06/2019	100,25	100	-0,25%
IT0006742073	FIX CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	07/06/2019	834,65	681,75	-18,32%
IT0006742065	FIX CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	07/06/2019	1011,85	1007	-0,48%
XS1202859713	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP LOOKBACK	Eurostoxx 50	3377,48	3073,39	10/06/2019	1233,24	1261,54	2,29%
XS1669391788	PHOENIX	Basket di indici worst of	-	-	11/06/2019	1013,82	1018,5	0,46%
XS1781178584	ATHENA CERTIFICATE	Fiat Chrysler Automobile	13,282	18,522	17/06/2019	868,55	1000	15,13%

# SAIPEM

**ANALISI TECNICA** Il titolo Saipem dal massimo di quest'anno a 5,054 euro ha avviato una forte correzione che ha riportato i corsi sul minimo relativo di 4 euro, lasciando sul terreno oltre il 20%. Nelle ultime sedute però Saipem rialza la testa e si allontana dal minimo su citato, che rappresenta anche un supporto psicologico importante passandovi il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% di tutto il down trend avviato a ottobre del 2018. RSI anche ha evidenziato la forza dei venditori, rompendo la trend rialzista sull'oscillatore e andando in ipervenduto. In tale scenario un segnale di recupero effettivo di forza lo avremmo sul superamento di 4,3 euro (50% di Fibonacci), dove passa anche la MM 200 periodi. In tal caso resistenze a 4,5 e 5 euro. Al ribasso invece il break di 4 euro sarebbe un segnale negativo con supporti a 3,8 e 3,6 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Ritorno all'utile nei primi mesi del 2019 per Saipem. Il consiglio di amministrazione del gruppo italiano attivo nel settore dei servizi petroliferi ha approvato i conti del primo trimestre che vedono l'utile netto attestarsi a 21 milioni di euro a fronte della perdita di 2 milioni dell'analogo periodo del 2018. L'Ebitda adjusted è salito a quota 274 milioni, oltre le attese del mercato pari a 233 milioni. In crescita anche i ricavi che si sono attestati a 2,16 miliardi rispetto ai 1,92 miliardi nel primo trimestre del 2018, battendo anche in questo caso le stime degli analisti che indicavano un fatturato di 2,07 miliardi. Significativa l'acquisizione di nuovi ordini, che sono stati pari a 2,52 miliardi di euro rispetto ai 1,02 miliardi del primo trimestre 2018. Confermata la guidance per l'anno in corso che prevede ricavi di circa 9 miliardi con una marginalità a livello di Ebitda adjusted superiore al 10%. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Nokia si dividono in 16 buy, 6 hold e 4 sell. Il target price medio a 12 mesi è pari a 5,40 euro, che implica un rendimento potenziale del 29,5% rispetto alle quotazioni attuali.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
Saipem	31,5	5,3	29,31
TechnipFMC	17,4	7,0	16,26
Aker solutions	18,4	4,8	-0,91
Petrofac	6,1	3,7	-11,28

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.