



È sempre tempo di maxi cedole

Nuova serie di 6 Maxi Cash Collect targati BNP Paribas. Maxi cedole e struttura Phoenix per massimizzare l'asimmetria



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 17



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 19



APPUNTAMENTI

PAG. 21



NEWS

PAG. 23



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 39

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

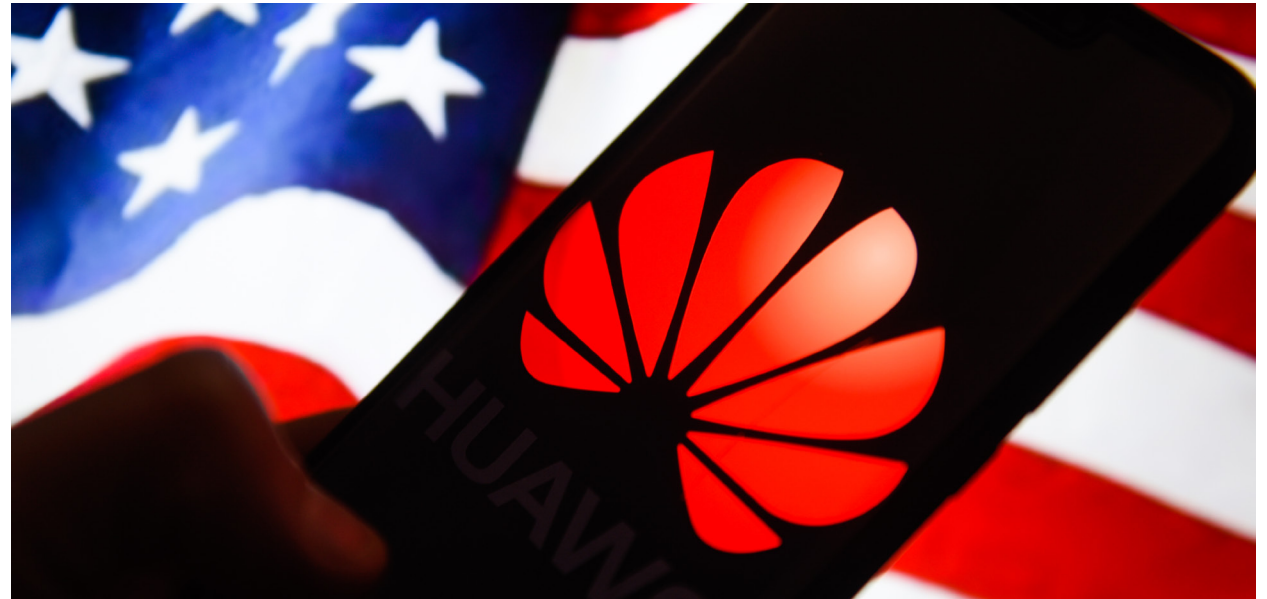


Mentre dal Fondo Monetario Internazionale iniziano ad arrivare i primi allarmi sui potenziali effetti della guerra dei dazi sulla crescita mondiale, in Europa si apre un lungo weekend elettorale. I cittadini del Vecchio continente, compreso anche il Regno Unito forse per l'ultima volta, sono chiamati alle urne per eleggere i propri rappresentanti a Bruxelles. Quanto mai il voto è importante perché darà modo di avere un quadro completo della situazione politica dell'Unione che è tutt'altro che scontato. Come già visto in occasione delle elezioni dei singoli paesi il popolo è alla ricerca di cambiamento. Un clima che comunque mette in allerta gli investitori che temono ripercussioni sui mercati finanziari. In questo contesto il segmento dei certificati di investimento, che viaggia spedito a suon di record con 5 miliardi di raccolta da parte delle Associate ad Acepi nel primo trimestre, guarda in avanti e pensa già alla sempre spinosa gestione delle minusvalenze. In particolare, BNP Paribas ha lanciato dei nuovi Maxi Cash Collect che come fa intuire il nome sono caratterizzati da una cedola iniziale corposa che consente di alleggerire lo zainetto fiscale. Goldman Sachs ha invece rinnovato la serie dei Fixed Cash Collect tra i quali spicca un'emissione su FCA che merita un approfondimento. Per il segmento leverage abbiamo puntato lo sguardo verso STMicroelectronics che come ha dimostrato nel corso della settimana è molto sensibile alle notizie che giungono su Huawei che si trova proprio al centro della disputa tra Stati Uniti e Cina.

È sempre Trump che gioca

Settimana di ribassi sulle borse ma l'apertura di Donald Trump a Huawei fa scattare il rimbalzo

Una settimana di sofferenza per i mercati azionari si avvia alla conclusione. Il bilancio è negativo, mitigato solo nell'ultima seduta dall'apertura di Donald Trump sulla questione Huawei. Il colosso della telefonia cinese, il secondo al mondo negli smartphones, è stato bandito dalla collaborazione con molti fornitori Usa, tra cui Google. Potrebbe tuttavia rientrare in un accordo complessivo con Pechino, con i quali continuano i negoziati commerciali. "Huawei è molto pericoloso, basta guardare quello che hanno fatto dal punto di vista della sicurezza, dal punto di vista militare. Molto pericoloso" ha dichiarato Trump prima di aprire lo spiraglio: "È possibile che il caso sia incluso in un'intesa commerciale". E i mercati sono ripartiti, anche quelli europei, anche Piazza Affari che, dopo aver toccato giovedì minimi relativi a 20.122 punti è ripartita in direzione di 20.500. Il bilancio rimarrebbe negativo, ma meno pesante, se dal calo si scontassero i dividendi staccati lunedì, per un valore di circa 500 punti base. Dal punto di vista grafico la ripartenza dell'indice avviene in corrispondenza della media mobile a 200 periodi, ora in area 20.200. Un supporto importante, violato nel corso della seduta di giovedì ma poi recuperato venerdì. La sua caduta,



se confermata, metterebbe in difficoltà area 20.000 aprendo a ulteriori cali verso 19.200. Il quadro grafico rimane nel complesso deficitario anche se la reazione in atto potrebbe estendersi verso area 21.000 punti almeno. Una spinta in questo senso potrebbe arrivare una volta dissoltasi l'incertezza delle elezioni europee e con il disinnescamento del pericolo populista nonché, ovviamente, in assenza di nuove dichiarazioni di Trump.



È sempre tempo di maxi cedole

Nuova serie di 6 Maxi Cash Collect targati BNP Paribas. Maxi cedole e struttura Phoenix per massimizzare l'asimmetria



Le scelte dell'industria continuano ad essere orientate su tipologie di strumenti in grado di pagare cedole periodiche. Un tema di investimento che sta riscuotendo il consenso del mercato, con volumi in costante aumento sulle tipologie di strutture di tipo Cash Collect e Phoenix. L'innovazione di prodotto, a partire dalle strutture base, ha

consentito di creare payoff sempre più atipici in grado di rispondere alle molteplici esigenze dei risparmiatori. Questo ha fatto sì che i vari emittenti alternassero nei loro programmi di emissione, strutture sempre più atipiche che inevitabilmente trovano sempre più spazio nei portafogli dei risparmiatori.

L'esigenza di cedole periodiche di elevato importo, sia in ottica di gestione delle minusvalenze in scadenza che per coprire rate o finanziamenti attivi, ha poi fatto sviluppare soprattutto a partire dal 2019 le strutture a maxi cedola, la cui emissione fino a un anno e mezzo fa era relegata all'ultima parte dell'anno. Si è sviluppato così un filone di emissione che contemplava sia maxi cedole di unico importo, oppure cedole periodiche di alto importo ma spalmate su più mensilità. Fedele alla prima serie di prodotti, BNP Paribas si è nuovamente presentata al Sedex con ben 6 Maxi Cash Collect che prevedono una maxi cedola a luglio prossimo, con cedole trimestrali successive che tengono alto il livello del flusso cedolare anche successivamente allo stacco iniziale con maxi cedole che variano dal 10% al 19%.

L'emittente francese in questa occasione ha saputo creare un buon mix di fattori a livello di basket di sottostanti, composto da 4 titoli per ogni emissione, che le hanno consentito di prevedere un maxi coupon iniziale e cedole periodiche trimestrali con memoria di importo che varia dall'1% (il 4% p.a.) al 3% (il 12% p.a.), il tutto connesso a trigger e livelli di protezione della barriera capitale molto conservativi, arrivando addirittura al 40%. Per chi non avesse familiarità con il funzionamento del trigger è sufficiente a tal proposito affermare che anche in presenza di un -60% del worst of del paniere sottostante, l'investitore a scadenza non perderà alcun euro.

Mantenendo fede al consueto trade-off rischio-rendimento atteso, è doveroso osservare come le caratteristiche più conservative siano connesse a premi più contenuti. E' il caso del Maxi Cash Collect

Rimanere in pista e ottenere un premio.



Nuovi Stock Bonus Certificate

I nuovi Stock Bonus Certificate sono emessi ad un valore confrontabile con quello dell'indice sottostante. A scadenza rimborsano un prezzo predefinito più elevato (Bonus x Multiplo), offrendo un rendimento positivo anche in caso di ribasso del sottostante nel limite fissato dalla Barriera. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento. L'investitore rinuncia in entrambi gli scenari a partecipare ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus.

| ISIN | Sottostante | Bonus e Cap (Punti) | Barriera (Punti) | Scadenza |
|--------------|-------------|---------------------|------------------|------------|
| DE000HV452X2 | FTSE/MIB | 50.000 | 16.500 | 20/09/2019 |
| DE000HV452Z7 | FTSE/MIB | 35.000 | 18.000 | 20/09/2019 |
| DE000HV453B6 | DAX | 40.000 | 10.500 | 20/09/2019 |
| DE000HV453M3 | EUROSTOXX50 | 7.000 | 3.000 | 20/09/2019 |

Multiplo: 0,001 per FTSE/MIB e 0,01 per DAX ed Eurostoxx50
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. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCreditBank 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. 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, così come integrato e modificato dai Supplementi datati 27 Marzo 2019, 10 Aprile 2019 e 30 Aprile 2019. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria e dagli 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.

(Isin NL0013491764) agganciato ai titoli FCA, Intesa San Paolo, Mediobanca e STM che prevede un 10% di maxi cedola e cedole trimestrali dell'1% a fronte di un trigger e di una barriera capitale posta al 40%.

IL PAYOFF

Il funzionamento è identico per tutte le proposte, partendo dalla scadenza fissata per il 9 maggio 2022. Il primo appuntamento per la cedola periodica è fissato per l'8 novembre 2019, dove andrà in pagamento la maxi cedola al rispetto del trigger associato ad ogni certificato, che varia dal 40% fino al 60%. Successivamente entrerà in gioco il meccanismo delle cedole periodiche trimestrali a cadenza fissa, ovvero di tre mesi in tre mesi, con il trigger che rimarrà costante nel tempo e con le cedole che avranno l'effetto memoria. Quest'ultimo fattore, ormai sempre presente nelle recenti strutture, ha un duplice effetto: quello di non rinunciare alle cedole periodiche, che verranno accantonate qualora non distribuite, e quello più importante per sostenere i prezzi del certificato durante la vita e anche in presenza di finestre di mercato particolarmente volatili.

Pertanto di trimestre in trimestre verrà rilevato il valore del basket sottostante e qualora il worst of rispetti il trigger della cedola, la stessa verrà messa in pagamento.

L'opzione autocallabile è attiva da subito, ovvero già durante la prima data di rilevazione di novembre. Come sempre il richiamo anticipato avverrà a condizione che tutti i sottostanti si trovino ad un livello almeno pari a quello iniziale.



OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE

DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI

DOLLARO STATUNITENSE (USD)



DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)



REAL BRASILIANO (BRL)



RUPIA INDIANA (INR)



PESO FILIPPINO (PHP)



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

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO)¹
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa²
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%³
- LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI³
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN⁴

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

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

Per maggiori informazioni consulta www.obbligazionsostenibili.org

Numero Verde
800 93 93 53

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

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

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



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Per il loro funzionamento questi certificati possono essere utilizzati sia come strumenti in grado di estremizzare le caratteristiche di efficienza fiscale, sia come classici prodotti yield enhancement dalle elevate cedole periodiche e da una spiccata dose di asimmetria.

Sulla scorta dei correnti livelli di prezzo, tra gli 6 strumenti firmati BNP Paribas appare interessante il Maxi Cash Collect (Isin NL0013491780) agganciato ai titoli ENEL, ENI, Intesa San Paolo e UniCredit. Partendo dai livelli iniziali, l'attuale worst of è il titolo Intesa San Paolo all'88,68% del valore iniziale. Ribasso che ha fisiologicamente portato i corsi del certificato a 97,35 euro dai 100 euro nominali. Il certificato prevede una maxi cedola del 15% il prossimo novembre ovvero cedole successive trimestrali del 2,5%, il 10% p.a.

Sia per il maxi coupon che per le successive cedole il trigger è posizionato al 60%, tra i livelli più interessanti sul secondario rispetto alle ultime emissioni che, è bene ricordarlo, si distinguono per strike a livelli di saldo rispetto anche a solo un mese fa.

Una serie che BNP Paribas ha studiato per tutti i livelli di rischio, spingendo su cedole decisamente consistenti puntando su sottostanti particolarmente volatili e con dividend yield piuttosto sostenuto, ovvero Certificates più conservativi con barriere capitale fino al 40%, tra le più basse in circolazione. In un momento in cui la volatilità è tornata d'attualità sui mercati, questa serie assicura l'asimmetria necessaria per affrontare i mercati con la giusta serenità, consapevoli delle sensibilità di questi strumenti che potrebbero apprezzarsi anche solo qualora il nervosismo di questi giorni dovesse rientrare.

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

Scopri di più su www.xmarkets.it
Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55



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



| ISIN | Scadenza | Sottostanti / Strike | Barriera | “Maxi Coupon” | Trigger | Cedola | Frequenza | Autocal-lable | “Effetto Memoria” | Worst of |
|--------------|------------|--|----------|---------------|---------|--------|-------------|---------------|-------------------|---------------------------|
| NL0013491764 | 09/05/2022 | “FCA / 12,952 ; Intesa San Paolo / 2,1595 Mediobanca / 9,108 ; STM / 14,915” | 40% | 10% | 40% | 1% | TRIMESTRALE | SI | SI | Intesa San Paolo (88,68%) |
| NL0013491772 | 09/05/2022 | “FCA / 12,952 ; Intesa San Paolo / 2,1595 Mediobanca / 9,108 ; STM / 14,915” | 60% | 18% | 60% | 2,50% | TRIMESTRALE | SI | SI | Intesa San Paolo (88,68%) |
| NL0013491780 | 09/05/2022 | “ENEL / 5,551 ; ENI / 14,266 Intesa San Paolo / 2,1595 ; UniCredit / 11,208” | 60% | 15% | 60% | 1,50% | TRIMESTRALE | SI | SI | Intesa San Paolo (88,68%) |
| NL0013491798 | 09/05/2022 | “ENEL / 5,551 ; ENI / 14,266 Intesa San Paolo / 2,1595 ; UniCredit / 11,208” | 50% | 13% | 50% | 1,50% | TRIMESTRALE | SI | SI | Intesa San Paolo (88,68%) |
| NL0013491806 | 09/05/2022 | “FCA / 12,952 ; STM / 14,915 Arcelor Mittal / 16,24 ; Société Générale / 26,09” | 60% | 19% | 60% | 3% | TRIMESTRALE | SI | SI | Arcelor Mittal (87,52%) |
| NL0013491814 | 09/05/2022 | “Credit Agricole / 11,555 ; FCA / 12,952 Kering / 507,1 ; Vodafone / 139” | 50% | 14% | 50% | 1,50% | TRIMESTRALE | SI | SI | FCA (89,10%) |

Livelli chiave per STM

Semiconduttori sotto pressione dopo gli utili sotto le attese dei big della telefonia. Lo stato dell'arte su STM per un'operatività long/short

Il comparto tecnologico è in fermento e questo ormai è sotto gli occhi di tutti. L'accelerata di Trump sui dazi, che ha interessato il colosso cinese Huawei, ha avuto indubbe ripercussioni sull'intero settore. A soffrire maggiormente è stato però il segmento dei produttori di semiconduttori, già appesantiti dai profit warning che in serie hanno riguardato Samsung, Infineon, ma anche il più grosso produttore taiwanese TSMC. STM non poteva che risentire di questo contesto di generale debolezza, con il colosso italo-francese che dai 17 euro toccati lo scorso aprile ha registrato una discesa di più di 18 punti percentuali stando ai correnti 13,84 euro di quotazione. Si tratta di livelli chiave anche perché la soglia psicologica dei 14 euro era un'area di supporto e la correzione in corso sembrerebbe essersi fermata sul 50% di ritracciamento di Fibonacci. Uno scenario delicato che apre interessanti spazi per un'operatività sul titolo in entrambe le direzioni.

Per chi volesse cavalcare in una o nell'altra direzione STMicroelectronics o semplicemente approfittare dell'alta volatilità che contraddistingue questo titolo può guardare ai 36 certificati leverage quotati sull'MTF Sedex di Borsa Italiana che si compone di 4 certificati a leva fissa e 41 minifuture.

Per quanto riguarda i primi, l'offerta è composta da 8 certificati, di

STM AL BIVIO



[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDE 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 |

cui 2 firmati rispettivamente SocGen e UniCredit e ben 4 da Vontobel che consentono di andare sia long che short sul titolo amplificando i movimenti realizzati nell'arco della giornata con una leva X3 o x5. Per le posizioni detenute per più giorni su questi strumenti va infatti ricordato che la leva è fissa è giornaliera poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike. Per questo motivo su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività che sia superiore all'intraday.

Per un'operatività con leva più alta o semplicemente per aprire posizioni con un obiettivo temporale anche di medio periodo sono a disposizione i Mini future che proprio in virtù del forte rialzo del

titolo sono attualmente orfani di emissioni a facoltà short decimate dagli stop loss avvenuti nel corso degli ultimi mesi e sono stati di conseguenza revocati dalla quotazioni. Sul fronte dei certificati a leva dinamica, l'offerta comprende 31 emissioni firmate BNP Paribas, a cui si aggiungono ben 10 proposte firmate UniCredit tutte con facoltà al rialzo.

A questi certificati si aggiungono anche un totale di 13 Corridor, 12 targati SocGen e 1 firmato da UniCredit. Si tratta di certificati in grado di massimizzare i rendimenti in un contesto di lateralità del titolo sottostante, purchè si ispetti un predeterminato trading-range composto da una barriera down e una up.

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN |
|------------|------------------|--------------------|---------------------|------------|--------------|
| Leva Fissa | Societe Generale | STMicroelectronics | Leva Fissa long X5 | 17/06/2022 | LU1966786037 |
| Leva Fissa | Societe Generale | STMicroelectronics | Leva Fissa short X5 | 17/06/2022 | LU1966806678 |

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

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



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN |
|------------|-----------|--------------------|---------------------|------------|--------------|
| Leva Fissa | Vontobel | STMicroelectronics | Leva Fissa long X3 | 16/06/2023 | DE000VN9D0W5 |
| Leva Fissa | Vontobel | STMicroelectronics | Leva Fissa short X3 | 16/06/2023 | DE000VN9D0X3 |
| Leva Fissa | Vontobel | STMicroelectronics | Leva Fissa long X5 | 16/06/2023 | DE000VF3GTH3 |
| Leva Fissa | Vontobel | STMicroelectronics | Leva Fissa short X5 | 16/06/2023 | DE000VF3GTJ9 |

MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

| TIPO | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|------------|-------------|--------------------|-------------------|------------|--------------|
| MINI Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 6,4789 | 18/12/2020 | NL0011950308 |
| MINI Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 9,7908 | 19/12/2025 | NL0013142177 |
| MINI Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 10,5839 | 19/12/2025 | NL0013142185 |
| MINI Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 11,4710 | 19/12/2025 | NL0013309248 |
| MINI Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 12,3315 | 19/12/2025 | NL0013309255 |
| MINI Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 13,2354 | 19/12/2025 | NL0013416043 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 10,0000 | 21/06/2019 | NL0013137086 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 9,3000 | 21/06/2019 | NL0013139355 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 8,6000 | 21/06/2019 | NL0013134356 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 10,7000 | 21/06/2019 | NL0013306434 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 11,4000 | 21/06/2019 | NL0013306442 |



| TIPO | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|-------------|-------------|--------------------|-------------------|------------|--------------|
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 12,1000 | 21/06/2019 | NL0013311673 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 12,9000 | 21/06/2019 | NL0013413818 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 10,9000 | 20/12/2019 | NL0013495377 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 11,8000 | 20/12/2019 | NL0013495385 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 12,7000 | 20/12/2019 | NL0013495393 |
| Turbo Long | BNP Paribas | STMicroelectronics | 13,6000 | 20/12/2019 | NL0013495401 |
| MINI Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 22,1231 | 18/12/2020 | NL0012668099 |
| MINI Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 20,9462 | 19/12/2025 | NL0012875512 |
| MINI Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 23,4221 | 19/12/2025 | NL0012875520 |
| MINI Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 19,7213 | 19/12/2025 | NL0012877872 |
| MINI Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 17,4440 | 19/12/2025 | NL0013034416 |
| MINI Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 18,5533 | 19/12/2025 | NL0013034424 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 17,0000 | 21/06/2019 | NL0013137201 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 17,8000 | 21/06/2019 | NL0013311731 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 18,6000 | 21/06/2019 | NL0013311749 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 19,5000 | 21/06/2019 | NL0013413875 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 20,5000 | 21/06/2019 | NL0013417876 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 16,0000 | 20/12/2019 | NL0013495450 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 17,0000 | 20/12/2019 | NL0013495468 |
| Turbo Short | BNP Paribas | STMicroelectronics | 18,0000 | 20/12/2019 | NL0013495476 |



MINI FUTURE LONG DI UNICREDIT

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN |
|-----------|-----------|--------------------|-----------------|----------|--------------|
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 8,8 | - | DE000HV4BWY9 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 7,4 | - | DE000HV4BTN8 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 10,15 | - | DE000HV4B1W2 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 7,2 | - | DE000HV4BTM0 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 5,15 | - | DE000HV4BL71 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 6,9 | - | DE000HV4BTL2 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 6,6 | - | DE000HV4BTK4 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 8,45 | - | DE000HV4BWX1 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 4 | - | DE000HV4BL63 |
| MINI Long | Unicredit | STMicroelectronics | 9,6 | - | DE000HV4B1V4 |

I CORRIDOR DI UNICREDIT

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN |
|----------|-----------|--------------------|---|------------|--------------|
| Corridor | UniCredit | STMicroelectronics | "Barriera up: 18,5 Barriera down: 9" | 19.12.2019 | DE000HV44WN1 |



I CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

| Tipo | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | “BARRIERA UP BARRIERA DOWN” | SCADENZA | ISIN |
|----------|------------------|--------------------|--|------------|--------------|
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 21,5 Barriera down: 11,5” | 20/12/2019 | LU1937513775 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 22 Barriera down: 11” | 20/12/2019 | LU1937513429 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 17,5 Barriera down: 10” | 20/09/2019 | LU1921182710 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 17 Barriera down: 10,5” | 20/09/2019 | LU1921182801 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 18,5 Barriera down: 9” | 20/12/2019 | LU1921182983 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 18 Barriera down: 9,5” | 20/12/2019 | LU1921183015 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 17 Barriera down: 8” | 20/09/2019 | LU1896426951 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 20,5 Barriera down: 12,5” | 20/09/2019 | LU1937513262 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 21 Barriera down: 12” | 20/09/2019 | LU1937513007 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 16,5 Barriera down: 8,5” | 20/09/2019 | LU1896427090 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 16,5 Barriera down: 8,5” | 21/06/2019 | LU1896426795 |
| Corridor | Societe Generale | STMicroelectronics | “Barriera up: 16 Barriera down: 9” | 21/06/2019 | LU1896426878 |



STM 2Y



Il titolo STM dopo aver raggiunto il massimo 2019 a 16,835 euro, ha invertito direzione con forza in scia alle tensioni tra USA e Cina che hanno colpito con particolar forza proprio il settore tecnologico. STM infatti ha perso il 18% dal massimo su citato. Il forte trend ribassista ha anche portato al break della trend line rialzista di breve periodo, descritta dai minimi di gennaio e marzo 2019. La seduta ribassista del 20 maggio a forte volatilità e volumi, non sembra promettere nulla di buono. Ora il titolo si appresta al test di 13,41 euro, il cui break darebbe un ulteriore segnale di debolezza e target a 12,7 e 12,14 euro. Più complicato il quadro al rialzo. Al rialzo la cautela in questa fase è fondamentale, visto l'intensificarsi dello scontro tra USA e Cina. Il livello chiave è proprio il massimo in area 16,8 euro su citato, dove passa anche il livello di Fibonacci del 50% di tutto il down trend avviato a giugno del 2018. In tal caso si avrebbe un cambio di sentiment importante con target a 18,26 e 20 euro.

CERTIFICATI CASH COLLECT PROTECTION PLUS+

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

MECCANISMO PROTECTION PLUS+ A SCADENZA

OBIETTIVO ANNUO¹
DA 15,60% A 16,80%

SCADENZE A PARTIRE DA 18 MESI

OBIETTIVO ANNUO¹
5,40%

PREMI MENSILI CONDIZIONATI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

OBIETTIVO ANNUO¹
6,60%



¹ 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) | 1,40% MENSILE (16,80% ANNUO) | 1,35% MENSILE (16,20% ANNUO) | 1,30% MENSILE (15,60% ANNUO) | 0,55% MENSILE (6,60% ANNUO) | 0,45% MENSILE (5,40% ANNUO) |
| 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 Generale².

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

THE FUTURE IS YOU **SOCIETE GENERALE**

² 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.sgbmarkets.com>.



Baidu, primo bilancio in rosso dal 2005

Il colosso del Web Baidu, l'equivalente cinese di Google, ha comunicato risultati relativi al primo trimestre segnati dal primo rosso dal suo debutto avvenuto a Wall Street nel 2005. Baidu ha registrato nei tre mesi perdite nette per 327 milioni di yuan (pari a 49 milioni di dollari), contro i 6,7 miliardi (970 milioni di dollari) di utile di un anno prima. Le vendite sono però migliorate da 21,0 a 24,1 miliardi di yuan (da 3,04 a 3,48 miliardi di dollari, contro i 3,53 miliardi del consensus di FactSet). Si tratta della prima perdita dal 2005 dovuta ad un drastico calo degli introiti pubblicitari e alla guerra commerciale USA-Cina. Non si è fatta attendere la reazione in Borsa, con il titolo che dopo il rilascio dei conti del primo trimestre ha già perso più del 26% del proprio valore.

Apple, stretta nella morsa della guerra commerciale

Sul titolo Apple molte case d'affari iniziano a fare i conti con la guerra commerciale in atto tra USA e Cina. Il taglio del rating da parte di HSBC ha inciso negativamente sui corsi del titolo, così come tutto il comparto dei tecnologici americani. HSBC ha infatti deciso di tagliare il prezzo obiettivo sulle azioni Apple da \$180 a \$174 (rating Reduce). Guardando al consensus di mercato, i giudizi si dividono tra buy e neutrali, con un prezzo obiettivo medio ad un anno che si attesta a quota 213,5 dollari, rispetto ad una attuale quotazione di 179,66 dollari.



Rimanere in pista
e ottenere un premio.

Nuovi Stock Bonus Certificate

I nuovi Stock Bonus Certificate sono emessi ad un valore confrontabile con quello dell'indice sottostante. A scadenza rimborsano un prezzo predefinito più elevato (Bonus x Multiplo), offrendo un rendimento positivo anche in caso di ribasso del sottostante nel limite fissato dalla Barriera. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante tocasse il livello Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento. L'investitore rinuncia in entrambi gli scenari a partecipare ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus.

| ISIN | Sottostante | Bonus e Cap (Punti) | Barriera (Punti) | Scadenza |
|--------------|-------------|---------------------|------------------|------------|
| DE000HV452X2 | FTSE/MIB | 50.000 | 16.500 | 20/09/2019 |
| DE000HV452Z7 | FTSE/MIB | 35.000 | 18.000 | 20/09/2019 |
| DE000HV453B6 | DAX | 40.000 | 10.500 | 20/09/2019 |
| DE000HV453M3 | EUROSTOXX50 | 7.000 | 3.000 | 20/09/2019 |

Multiplo: 0,001 per FTSE/MIB e 0,01 per DAX ed Eurostoxx50
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. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCreditBank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta regolata 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. 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, così come integrato e modificato dai Supplementi datati 27 Marzo 2019, 10 Aprile 2019 e 30 Aprile 2019. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria e dagli 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.



PILLOLE SUI SOTTOSTANTI
A CURA DI VINCENZO GALLO

Juventus, titolo vola e si gonfia su ipotesi Guardiola

Il newsflow sul toto-allenatori ha riaperto la speculazione sul titolo Juventus. Il nome che più di tutti ha svegliato gli animi di tifosi e speculatori è stato quello di Pep Guardiola, con una notizia che ha fatto trapelare anche l'ingaggio faraonico di 24 milioni di euro annui per l'ex tecnico di Barcellona, Bayern e Manchester City. Nonostante le smentite del caso in casa City, è ad oggi l'ipotesi più concreta in casa Juventus. Il titolo dai minimi di un mese fa, raggiunti in contemporanea con l'uscita dalla UCL, ha già recuperato ben 21 punti percentuali. Va tuttavia registrata anche la marcia indietro alla prima smentita arrivata dopo l'indiscrezione dell'AGI.

Telecom Italia, buona la trimestrale

Telecom Italia TIM ha recentemente approvato i risultati del primo trimestre del 2019. L'azienda del comparto delle tlc ha terminato il primo trimestre del 2019 con ricavi pari a 4,47 miliardi di euro, in contrazione del 4,6% rispetto all'anno precedente. Nonostante questo la forward guidance è piaciuta al mercato, che si attendeva forse risultati ben peggiori in considerazione dei numeri particolarmente deboli rilasciati da Vodafone, che ha tagliato con decisione il dividendo complici soprattutto gli ingenti investimenti per lo sviluppo del 5G. Il mercato continua però a scommettere sulla chiusura del deal con Open Fiber per la creazione della rete unica.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

GS al rilancio con la cedola fissa

**Occasione Fixed Cash Collect su FCA, prezzo largamente sotto la pari nonostante la positività del titolo.
Effetto dividendo straordinario o c'è dell'altro?**

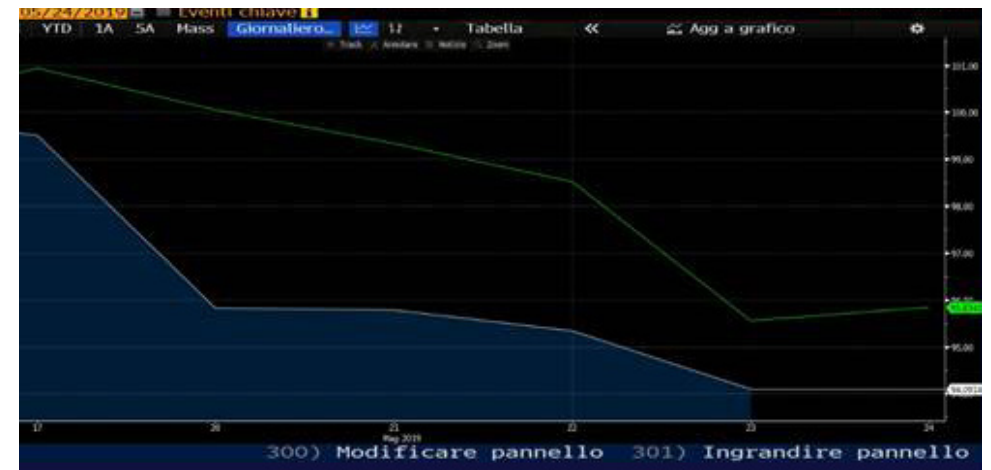
L'emittente americana è tornata ad essere particolarmente attiva al Sedex e dopo qualche mese dall'ultima quotazione, amplia la propria gamma di Fixed Cash Collect a cedola fissa incondizionata raggiungendo quota 62 emissioni in quotazione.

L'ultima serie conta un totale di 10 certificati, agganciati ad altrettante blue chips italiane ed europee del calibro di STM, Telecom Italia, FCA, UBI, UniCredit, Banco BPM, Intesa San Paolo, ENI nonché Deutsche Bank e Air France – KLM.

Si tratta di certificati a capitale condizionatamente protetto che sanno rispondere all'esigenza della certezza del premio ovvero di quella clientela che è alla ricerca di un'entrata fissa costante utile a coprire, ad esempio, scadenze di rate o finanziamenti o che semplicemente voglia contare su un flusso certo con frequenza mensile. La cedola periodica che viene pagata ogni 30 giorni è infatti fissa, totalmente slegata dall'andamento del sottostante. L'unica rilevazione che interessa il sottostante è posticipata alla naturale scadenza ovvero al 16 novembre 2020: in quell'occasione se il sottostante si troverà ad un valore superiore alla barriera invalidante, posizionata per tutti al 75% del valore iniziale, allora il certificato restituirà insieme all'ultima cedola in corso anche l'intero nominale di 100 euro. Diversamente, qualora la performance del sottostante sia negativa e di entità superiore al -25% a partire dallo strike iniziale, allora si perderà la possibilità della protezione del capitale e il rimborso sarà parametrato



FCA E FIXED CASH COLLECT A CONFRONTO





all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento lineare sullo stesso.

Le cedole periodiche mensili muovono dallo 0,4% del Fixed Cash Collect su ENI, fino allo 0,8% del certificato su Banco BPM, tra i sottostanti più volatili del paniere di titoli coperto. Guardando alla tabella presente in pagina, spicca in modo particolare in termini di rischio-rendimento, la proposta agganciata al titolo automobilistico FCA (Isin GB00BHMVK878). Il certificato prevede il pagamento di cedole mensili incondizionate di importo pari allo 0,7% (l'8,4% p.a.), con la protezione del capitale a scadenza vincolata alla tenuta dei 8,73683 euro, che rappresentano il 75%

dei 11,6491 euro iniziali, valore rettificato nella giornata di lunedì a seguito del pagamento del dividendo straordinario di 1,3 euro. Ebbene, nonostante i correnti 11,814 euro di quotazione di FCA, in rialzo dell'1,4% rispetto allo strike iniziale rettificato, il certificato quota a 96,5 euro in lettera, ovvero ampiamente sotto la pari, come se non fosse stata recepita dal market maker la rettifica dello strike inizialmente fissato a 12,904 euro. Questa quotazione, ad oggi particolarmente interessante, fa lievitare il rendimento potenziale annuo all'11,46% con il buffer sul livello barriera attualmente del 26%. Un rapporto rischio-rendimento che non ha uguali in questa serie e rende così questa emissione meritevole di particolare attenzione.

FIXED CASH COLLECT DI GOLDMAN SACHS

| ISIN | SOTTOSTANTE | SCADENZA | STRIKE | BARRIERA | LIV BARR | CEDOLA | FREQUENZA | LIV SOTT | BUFFER | PR CERT |
|--------------|------------------|------------|---------|----------|----------|--------|-----------|----------|--------|---------|
| GB00BHMVKB07 | STM | 16/11/2020 | 15,09 | 75% | 11,3175 | 0,70% | mensile | 14,485 | 21,87% | 98,55 |
| GB00BHMVKC14 | Telecom Italia | 16/11/2020 | 0,454 | 75% | 0,3405 | 0,55% | mensile | 0,459 | 25,82% | 101 |
| GB00BHMVKF45 | UBI | 16/11/2020 | 2,579 | 75% | 1,93425 | 0,70% | mensile | 2,345 | 17,52% | 97,2 |
| GB00BHMVKD21 | UniCredit | 16/11/2020 | 10,71 | 75% | 8,0325 | 0,70% | mensile | 10,23 | 21,48% | 98,55 |
| GB00BHMVK654 | Deutsche Bank | 16/11/2020 | 6,888 | 75% | 5,166 | 0,70% | mensile | 6,617 | 21,93% | 99,05 |
| GB00BHMVK431 | Air France - KLM | 16/11/2020 | 8,34 | 75% | 6,255 | 0,70% | mensile | 8,22 | 23,91% | 97,8 |
| GB00BHMVK548 | Banco BPM | 16/11/2020 | 1,7 | 75% | 1,275 | 0,80% | mensile | 1,68 | 24,11% | 99,8 |
| GB00BHMVK985 | Intesa San Paolo | 16/11/2020 | 2,15 | 75% | 1,6125 | 0,75% | mensile | 1,947 | 17,18% | 99,9 |
| GB00BHMVK761 | ENI | 16/11/2020 | 14,604 | 75% | 10,953 | 0,40% | mensile | 14,41 | 23,99% | 101,4 |
| GB00BHMVK878 | FCA | 16/11/2020 | 11,6491 | 75% | 8,736825 | 0,70% | mensile | 11,814 | 26,05% | 96,5 |



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

29 MAGGIO

Webinar di SocGen sui nuovi Stay Up-Down

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. Un focus sarà infine dedicato ai nuovi certificati di tipo Corridor caratterizzati dalla presenza di una sola barriera. 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 venerdì 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 di CED con Banca IMI

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 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>

6 GIUGNO

Webinar del Club Certificates

E' fissato per il 6 giugno 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>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immancabile appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

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

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

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



La posta del Certificate Journal

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

*Gent.le Redazione,
ho in portafoglio diversi certificati Natixis per due dei quali avrei necessità di ricevere alcune informazioni, considerato che ho sempre seguito le vostre indicazioni e/o suggerimenti.*

Ambedue i predetti certificati hanno tra i sottostanti l'azione FCA. Nel certificato IT0006743915, come appare ancora oggi nel sito dell'emittente, il valore di strike e, conseguentemente, quello della barriera non sono stati modificati in seguito all'avvenuta distribuzione del dividendo straordinario, mentre per il certificato IT0006744830 non è possibile alcun controllo, visto che a tale ISIN corrisponde, sempre nel sito dell'emittente, un laconico "No data available".

*Siete così cortesi da intervenire per spiegarmi cosa sta succedendo?
Cordiali saluti.*

RM

Gent.mo Lettore,
le confermiamo che, come riportato anche nelle news di questo



numero, a seguito dello stacco del dividendo straordinario assegnato da FCA, anche i livelli caratteristici dei certificati emessi da Natixis sono stati rettificati. Infatti, come comunicato dall'emittente tramite un avviso di Borsa Italiana, per i due certificati indicati gli strike sono passati a 11,9254 euro da 13,21 euro per il codice Isin IT0006743915 e a 12,5465 euro da 13,898 euro per il codice Isin IT0006744830. Non resta che attendere l'aggiornamento anche sul sito web dell'emittente ma nel frattempo è possibile consultare il database del sito Certificati e Derivati per poter visualizzare i nuovi valori rettificati di tutti i certificati legati al titolo Fiat Chrysler Automobiles quotati sul mercato secondario italiano.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

| ISIN | TIPOLOGIA | SCADENZA | PREZZO INDICATIVO AL 21/05/2019 |
|--------------|--------------------|------------|---------------------------------|
| IT0006744897 | Phoenix | 08/05/2024 | 945.9 |
| IT0006744871 | Phoenix Reverso | 02/05/2022 | 1036.45 |
| IT0006744830 | Phoenix | 22/04/2024 | 949.25 |
| IT0006744814 | Phoenix | 15/04/2024 | 996.75 |
| IT0006744806 | Phoenix | 28/03/2024 | 1021.05 |
| IT0006744756 | Phoenix New Chance | 30/03/2022 | 999.8 |

Notizie dal mondo dei Certificati

► Acepi: trimestre Record per il primario

Prosegue il trend crescente dei certificati di investimento come dimostrano i dati di Acepi, l'Associazione italiana certificati e prodotti di investimento, che raggruppa le principali emittenti. Infatti, dopo gli 11 miliardi di euro del 2018, nuovo record annuale raggiunto grazie ai 4 miliardi raccolti nell'ultimo trimestre dell'anno, si registra un nuovo record nel primo quarto 2019. Secondo i dati pubblicati la scorsa settimana, tra gennaio e marzo 2019 sono stati collocati 208 certificati, per una raccolta totale che si è attestata a 5,128 miliardi, circa il 50% dell'intero anno passato. Sostenuto anche il ritmo delle emissioni sul secondario con oltre 700 nuovi certificati di investimento arrivati in quotazione nei primi tre mesi dell'anno.

► Rettifiche per FCA ed Engie

A seguito dello stacco di un dividendo straordinario di 1,3 euro di FCA a seguito della vendita di Magneti Marelli avvenuto lo scorso 20 maggio, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali dei certificati scritti sul titolo, si è resa necessaria la rettifica dei livelli caratteristici. In particolare, con efficacia a partire dalla data di stacco gli strike dei certificati scritti su FCA sono stati ricalcolati utilizzando un fattore di rettifica pari a 0,902753 mentre quelli legati al basket composto da 1 FCA + 0,1 Ferrari con un k pari a 0,950425. Il giorno successivo è stata la volta dei certificati su Engie che ha staccato un dividendo complessivo di 0,75 euro di cui 0,37 a titolo straordinario. Anche in questo caso i livelli sono stati aggiustati con un fattore di rettifica pari a 0,97191651.

► Coupon Premium: messa in pagamento la cedola

Passano all'incasso i possessori del Coupon Premium su Eurostoxx 50, Isin IT0005108102, di Banca Aletti, ora Banca Akros. In particolare, l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 17 maggio scorso è stato rilevato un livello di 3425,64 punti, superiore ai 2141,544 punti richiesti, che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico di 3,4 euro, ossia del 3,4% sul nominale.



**SOCIETE
GENERALE**

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

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO | BARRIERA | RIMBORSO MAX | RENDIMENTO POTENZIALE |
|------------------------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------------|--------------------------|
| ENI | STAY UP | 20/12/2019 | LU1946470348 | € 4,97 | 13,00 | € 10 | 50% |
| GENERALI ASS. | STAY UP | 20/12/2019 | LU1946469761 | € 6,59 | 14,50 | € 10 | 52% |
| EUR/USD | STAY UP | 20/12/2019 | LU1946474845 | € 6,76 | 1,09 | € 10 | 48% |
| FTSE MIB | STAY UP | 20/12/2019 | LU1946473441 | € 5,37 | 18500,00 | € 10 | 86% |
| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO | BARRIERA | RIMBORSO MAX | RENDIMENTO POTENZIALE |
| ENEL | STAY DOWN | 20/12/2019 | LU1946471742 | € 5,33 | 6,00 | € 10 | 88% |
| ORO | STAY DOWN | 20/12/2019 | LU1946505317 | € 6,30 | 1340,00 | € 10 | 59% |
| EUR/USD | STAY DOWN | 20/12/2019 | LU1946474332 | € 7,24 | 1,17 | € 10 | 38% |
| FUTURE PETROLIO WTI | STAY DOWN | 20/12/2019 | LU1946504427 | € 6,57 | 70,00 | € 10 | 52% |



Colpo di reni per il Target Cedola su RDS

Con un colpo di reni nel finale, il Target Cedola emesso da Banca Aletti, ora Banca Akros, su Royal Dutch Shell, avente codice ISIN IT0005021172, ha regalato ai possessori del certificato l'ultima cedola del 4,2% in programma. Entrando più nei dettagli, già protetto per il 100% del capitale, il certificato avrebbe potuto rimborsare 100 euro o 104,2 euro, a seconda che il sottostante avesse chiuso sopra o sotto 28,845 Gbp in data 17 maggio 2019. Con il titolo a 28,91 Gbp al 15 maggio e lo stacco del dividendo di 0,47 Gbp del giorno successivo sembrava difficile l'aggancio dello strike, e invece il titolo è riuscito nell'impresa chiudendo nella giornata di rilevazione finale a 28,92 Gbp.



Tesla dalle stelle alle stalle

Continua la serie negativa per Tesla che dopo aver sfiorato i massimi storici lo scorso dicembre è precipitata ai minimi degli ultimi tre anni. Una performance negativa in poco meno di sei mesi che supera i 45 punti percentuali che ha portato il titolo da 376,79 dollari a 205,08 dollari della chiusura del 21 maggio e che ha pesato sulla barriera del Bonus Cap di Unicredit legato alla casa automobilistica statunitense indentificato dal codice Isin DE000HV448C4. Più in particolare è stato l'affondo oltre quota 200 dollari, con la barriera posta a 202,272 dollari, a provocare il knock out e la conseguente perdita delle opzioni accessorie del certificato.



Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CERTIFICATI LEVERAGE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------|------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|------------|--------------|---------|
| Stay Up | Société Générale | "Assicurazioni Generali" | 21/05/2019 | Barriera Down 15 | 20/09/2019 | LU1946469506 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | "Assicurazioni Generali" | 21/05/2019 | Barriera Down 15,5 | 20/09/2019 | LU1946469688 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | "Assicurazioni Generali" | 21/05/2019 | Barriera Down 14,5 | 20/12/2019 | LU1946469761 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Enel | 21/05/2019 | Barriera Down 5 | 20/09/2019 | LU1946469845 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Enel | 21/05/2019 | Barriera Down 5,2 | 20/09/2019 | LU1946469928 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Enel | 21/05/2019 | Barriera Down 5 | 20/12/2019 | LU1946470009 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Eni | 21/05/2019 | Barriera Down 13,5 | 20/09/2019 | LU1946470181 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Eni | 21/05/2019 | Barriera Down 14 | 20/09/2019 | LU1946470264 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Eni | 21/05/2019 | Barriera Down 13 | 20/12/2019 | LU1946470348 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Intesa Sanpaolo | 21/05/2019 | Barriera Down 1,9 | 20/09/2019 | LU1946470421 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Intesa Sanpaolo | 21/05/2019 | Barriera Down 1,8 | 20/12/2019 | LU1946470777 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Telecom Italia | 21/05/2019 | Barriera Down 0,44 | 20/09/2019 | LU1946470850 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Telecom Italia | 21/05/2019 | Barriera Down 0,42 | 20/12/2019 | LU1946471072 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Unicredit | 21/05/2019 | Barriera Down 10 | 20/09/2019 | LU1946471155 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Unicredit | 21/05/2019 | Barriera Down 9,5 | 20/12/2019 | LU1946471312 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | "Assicurazioni Generali" | 21/05/2019 | Barriera Up 18 | 20/09/2019 | LU1946471403 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | "Assicurazioni Generali" | 21/05/2019 | Barriera Up 18 | 20/12/2019 | LU1946471585 | Sedex |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------|------------------|-----------------|------------------------|---------------------|------------|--------------|---------|
| Stay Down | Société Générale | Enel | 21/05/2019 | Barriera Up 5,9 | 20/09/2019 | LU1946471668 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Enel | 21/05/2019 | Barriera Up 6 | 20/12/2019 | LU1946471742 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Eni | 21/05/2019 | Barriera Up 16 | 20/09/2019 | LU1946471825 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Eni | 21/05/2019 | Barriera Up 16 | 20/12/2019 | LU1946472047 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Intesa Sanpaolo | 21/05/2019 | Barriera Up 2,4 | 20/09/2019 | LU1946472120 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Intesa Sanpaolo | 21/05/2019 | Barriera Up 2,5 | 20/12/2019 | LU1946472393 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Telecom Italia | 21/05/2019 | Barriera Up 0,56 | 20/09/2019 | LU1946472476 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Telecom Italia | 21/05/2019 | Barriera Up 0,58 | 20/12/2019 | LU1946472559 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Unicredit | 21/05/2019 | Barriera Up 14 | 20/09/2019 | LU1946472633 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Unicredit | 21/05/2019 | Barriera Up 14,5 | 20/12/2019 | LU1946472716 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | DAX | 21/05/2019 | Barriera Down 11600 | 20/09/2019 | LU1946472807 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | DAX | 21/05/2019 | Barriera Down 11800 | 20/09/2019 | LU1946472989 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | DAX | 21/05/2019 | Barriera Down 11200 | 20/12/2019 | LU1946473011 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | DAX | 21/05/2019 | Barriera Down 11400 | 20/12/2019 | LU1946473102 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | FTSE MIB | 21/05/2019 | Barriera Down 19500 | 20/09/2019 | LU1946473284 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | FTSE MIB | 21/05/2019 | Barriera Down 20000 | 20/09/2019 | LU1946473367 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | FTSE MIB | 21/05/2019 | Barriera Down 18500 | 20/12/2019 | LU1946473441 | Sedex |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------|------------------|-------------|------------------------|---------------------|------------|--------------|---------|
| Stay Up | Société Générale | FTSE MIB | 21/05/2019 | Barriera Down 19000 | 20/12/2019 | LU1946473524 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | DAX | 21/05/2019 | Barriera Up 13200 | 20/09/2019 | LU1946473797 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | DAX | 21/05/2019 | Barriera Up 13400 | 20/12/2019 | LU1946473870 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | FTSE MIB | 21/05/2019 | Barriera Up 23000 | 20/09/2019 | LU1946473953 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | FTSE MIB | 21/05/2019 | Barriera Up 24000 | 20/12/2019 | LU1946474092 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Down 1,08 | 20/09/2019 | LU1946474506 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Down 1,09 | 20/09/2019 | LU1946474688 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Down 1,08 | 20/12/2019 | LU1946474761 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Down 1,09 | 20/12/2019 | LU1946474845 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Up 1,16 | 20/09/2019 | LU1946474175 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Up 1,17 | 20/09/2019 | LU1946474258 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Up 1,17 | 20/12/2019 | LU1946474332 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | EurUsd | 21/05/2019 | Barriera Up 1,18 | 20/12/2019 | LU1946474415 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Oro | 21/05/2019 | Barriera Down 1240 | 20/09/2019 | LU1946505580 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Oro | 21/05/2019 | Barriera Down 1200 | 20/12/2019 | LU1946505663 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Oro | 21/05/2019 | Barriera Up 1320 | 20/09/2019 | LU1946505150 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Oro | 21/05/2019 | Barriera Up 1340 | 20/09/2019 | LU1946505234 | Sedex |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------|------------------|--------------|------------------------|------------------|------------|--------------|---------|
| Stay Down | Société Générale | Oro | 21/05/2019 | Barriera Up 1340 | 20/12/2019 | LU1946505317 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Oro | 21/05/2019 | Barriera Up 1360 | 20/12/2019 | LU1946505408 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Down 54 | 20/09/2019 | LU1946504773 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Down 56 | 20/09/2019 | LU1946504856 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Down 50 | 20/12/2019 | LU1946504930 | Sedex |
| Stay Up | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Down 52 | 20/12/2019 | LU1946505077 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Up 68 | 20/09/2019 | LU1946504260 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Up 70 | 20/09/2019 | LU1946504344 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Up 70 | 20/12/2019 | LU1946504427 | Sedex |
| Stay Down | Société Générale | Petrolio WTI | 21/05/2019 | Barriera Up 72 | 20/12/2019 | LU1946504690 | Sedex |

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------|-----------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------|--------------|---------|
| Equity Protection | Banca IMI | Eurostoxx Select Dividend 30 | 15/05/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 108% | 08/05/2025 | XS1978675236 | Cert-X |
| Phoenix Memory Airbag | Leonteq | AMD, iRobot, Whiting Petroleum | 15/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% | 17/05/2024 | CH0475334972 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Generali | 15/05/2019 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,334% | 17/05/2022 | CH0475335060 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--|---------------|---------------------------------|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola | Exane | Intesa Sanpaolo, Banco BPM, UBI | 15/05/2019 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5; Maxi cedola 9,5% | 27/05/2022 | FREXA0017816 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Goldman Sachs | Bayer, Teva | 15/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,43% | 09/05/2022 | JE00BGBBK147 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Société Générale, Unicredit | 15/05/2019 | Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,8% | 04/04/2022 | XS1926877728 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Bayer, Mediobanca, A2A | 15/05/2019 | Barriera 60%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3,72% | 09/04/2024 | XS1935884418 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | LVMH, Moncler | 15/05/2019 | Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,46% | 11/04/2022 | XS1935886207 | Cert-X |
| Athena Certificate | BNP Paribas | Eurostoxx Banks | 15/05/2019 | Barriera 70%; Coupon 7,65% | 06/05/2024 | XS1935887270 | Cert-X |
| Phoenix Reverse | BNP Paribas | S&P 500 TR | 15/05/2019 | Barriera 120%; Cedola e Coupon 4,58% | 25/04/2022 | XS1935888088 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | LVMH, Moncler | 15/05/2019 | Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,45% | 19/04/2022 | XS1935902178 | Cert-X |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 15/05/2019 | Strike 2,216; Barriera 80%; Bonus e Cap138% | 19/06/2020 | NL0013485758 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Unicredit | 15/05/2019 | Strike 11,434; Barriera 80%; Bonus e Cap125% | 19/06/2020 | NL0013485766 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Enel | 15/05/2019 | Strike 5,576; Barriera 80%; Bonus e Cap108% | 19/06/2020 | NL0013485774 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | ENI | 15/05/2019 | Strike 14,48; Barriera 80%; Bonus e Cap112% | 19/06/2020 | NL0013485782 | Sedex |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|----------------|-------------|------------------------------------|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Bonus Cap | BNP Paribas | FCA | 15/05/2019 | Strike 13,594; Barriera 80%; Bonus e Cap125% | 19/06/2020 | NL0013485790 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Generali | 15/05/2019 | Strike 17,07; Barriera 80%; Bonus e Cap110% | 19/06/2020 | NL0013485808 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Saipem | 15/05/2019 | Strike 4,196; Barriera 80%; Bonus e Cap120% | 19/06/2020 | NL0013485816 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Bayer | 15/05/2019 | Strike 59,65; Barriera 80%; Bonus e Cap120% | 19/06/2020 | NL0013485824 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Volkswagen | 15/05/2019 | Strike 154,58; Barriera 80%; Bonus e Cap120% | 19/06/2020 | NL0013485832 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 15/05/2019 | Strike 2,216; Barriera 70%; Bonus e Cap119% | 19/06/2020 | NL0013485840 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Unicredit | 15/05/2019 | Strike 11,434; Barriera 70%; Bonus e Cap118% | 19/06/2020 | NL0013485857 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | FCA | 15/05/2019 | Strike 13,594; Barriera 70%; Bonus e Cap116% | 19/06/2020 | NL0013485865 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | STMicroelectronics | 15/05/2019 | Strike 15,56; Barriera 70%; Bonus e Cap120% | 19/06/2020 | NL0013485873 | Sedex |
| Bonus Cap | BNP Paribas | Societe Generale | 15/05/2019 | Strike 26,9; Barriera 70%; Bonus e Cap120% | 19/06/2020 | NL0013485899 | Sedex |
| Phoenix Memory | Leonteq | Carrefour, Société Générale, Valeo | 16/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% | 20/05/2024 | CH0475335177 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Azimut, FCA, Intesa Sanpaolo | 16/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% | 20/05/2024 | CH0475335185 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|----------------------------|---------------|--|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory | Leonteq | Groupe Casino, Hertz Global, Tesla, Wirecard | 16/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% | 20/05/2021 | CH0475335581 | Cert-X |
| Phoenix Memory Reverse | Leonteq | Dax, Invesco QQQ | 16/05/2019 | Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,75% | 20/05/2022 | CH0475336977 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Deutsche Bank | Société Générale | 16/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% | 28/04/2023 | DE000DC2YDM7 | Cert-X |
| Cash Collect Auto-callable | Unicredit | BNP Paribas, Generali | 16/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% | 10/05/2022 | DE000HV44YU2 | Cert-X |
| Phoenix | Deutsche Bank | Unicredit, Bayer | 16/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% | 30/04/2021 | XS1781921165 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | LVMH, Moncler | 16/05/2019 | Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,52% | 05/04/2022 | XS1914710162 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Enel, Repsol | 16/05/2019 | Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,56% | 05/04/2022 | XS1914710329 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Société Générale, Unicredit | 16/05/2019 | Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7% | 05/04/2022 | XS1914710675 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | BNP Paribas | Enel, Eni, Moncler, Société Générale | 16/05/2019 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,75%; maxi cedola 10% | 20/04/2022 | XS1926869204 | Cert-X |
| Equity Protection Cap | Banca IMI | FTSE Mib | 16/05/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125% | 11/11/2024 | XS1963557589 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | STMicroelectronics | 16/05/2019 | Strike 15,09; Barriera 75%; Cedola 0,7% | 16/11/2020 | GB00BHMVKB07 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | Telecom Italia | 16/05/2019 | Strike 0,454; Barriera 75%; Cedola 0,55% | 16/11/2020 | GB00BHMVKB14 | Sedex |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------|---------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | UBI | 16/05/2019 | Strike 2,579; Barriera 75%; Cedola 0,7% | 16/11/2020 | GB00BHMVKF45 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | UniCredit | 16/05/2019 | Strike 10,71; Barriera 75%; Cedola 0,7% | 16/11/2020 | GB00BHMVKD21 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | Deutsche Bank | 16/05/2019 | Strike 6,888; Barriera 75%; Cedola 0,7% | 16/11/2020 | GB00BHMVK654 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | Air France - KLM | 16/05/2019 | Strike 8,34; Barriera 75%; Cedola 0,7% | 16/11/2020 | GB00BHMVK431 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | Banco BPM | 16/05/2019 | Strike 1,7; Barriera 75%; Cedola 0,8% | 16/11/2020 | GB00BHMVK548 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | Intesa San Paolo | 16/05/2019 | Strike 2,15; Barriera 75%; Cedola 0,75% | 16/11/2020 | GB00BHMVK985 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | ENI | 16/05/2019 | Strike 14,604; Barriera 75%; Cedola 0,4% | 16/11/2020 | GB00BHMVK761 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Goldman Sachs | FCA | 16/05/2019 | Strike 11,6491; Barriera 75%; Cedola 0,7% | 16/11/2020 | GB00BHMVK878 | Sedex |
| Phoenix Memory | Leonteq | AIA, American Express, Mastercard, Paypal | 17/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,666% | 21/05/2024 | CH0475335664 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Nio | 17/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% | 23/05/2022 | CH0475337132 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Generali, Aviva, ING, Zurich | 17/05/2019 | Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,625% | 21/05/2024 | CH0475337157 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Goldman Sachs | Peugeot, FCA, Renault | 17/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% | 23/05/2022 | JE00BGBBK816 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------|-----------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory | Credit Agricole | FCA | 17/05/2019 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1% | 17/05/2021 | XS1850728780 | Cert-X |
| Bonus Plus | Banca IMI | Axa | 17/05/2019 | Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,35%. | 10/05/2023 | XS1981745133 | Sedex |
| Bonus Plus | Banca IMI | Repsol | 17/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Bonus 4%. | 10/05/2023 | XS1981744672 | Sedex |
| Maxi Cash Collect | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics, FCA, Mediobanca | 17/05/2019 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1%; Maxi cedola 10% | 09/05/2022 | NL0013491764 | Sedex |
| Maxi Cash Collect | BNP Paribas | Credit Agricole, Vodafone, FCA, Kering | 17/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5%; Maxi cedola 14% | 09/05/2022 | NL0013491814 | Sedex |
| Maxi Cash Collect | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo, Unicredit, FCA, Generali | 17/05/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5%; Maxi cedola 13% | 09/05/2022 | NL0013491798 | Sedex |
| Maxi Cash Collect | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics, FCA, Mediobanca | 17/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5%; Maxi cedola 18% | 09/05/2022 | NL0013491772 | Sedex |
| Maxi Cash Collect | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo, Unicredit, Eni, Enel | 17/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5%; Maxi cedola 15% | 09/05/2022 | NL0013491780 | Sedex |
| Maxi Cash Collect | BNP Paribas | Société Générale, STMicroelectronics, ArcelorMittal, FCA | 17/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%; Maxi cedola 19% | 09/05/2022 | NL0013491806 | Sedex |
| Equity Protection Cap | Banca IMI | Eurostoxx 50 | 17/05/2019 | Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 154% | 10/05/2024 | XS1981745216 | Sedex |
| Phoenix Memory | Leonteq | A2A, Enel, Eni | 20/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,666% | 22/05/2024 | CH0475337488 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | AZIMUT | 20/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,583% | 22/05/2024 | CH0475337520 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------------------------|------------------|--|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory | Leonteq | Astrazeneca, Bayer, Fresenius, Sanofi | 20/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,50% | 22/05/2024 | CH0475337546 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Goldman Sachs | Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, Total | 20/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; maxi cedola 6% | 26/04/2022 | JE00BGBBGP09 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Goldman Sachs | Enel , Saipem | 20/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% | 26/04/2022 | JE00BGBBGQ16 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Goldman Sachs | Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, Total | 20/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; maxi cedola 6% | 09/05/2022 | JE00BGBBJ628 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Goldman Sachs | Allianz, Axa, Generali, Zurich | 20/05/2019 | Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,56% | 09/05/2023 | JE00BGBBJ735 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Credit Agricole | Intesa Sanpaolo | 20/05/2019 | Barriera 65%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 7,25% | 29/04/2022 | XS1850728608 | Cert-X |
| Equity Protection Cap Plus | Banca IMI | Eurostoxx 50 | 21/05/2019 | Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 112%; Cedola 3,3% | 15/11/2023 | XS1981794693 | Sedex |
| Equity Protection Cap | Banca IMI | Eurostoxx 50 | 21/05/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125,5% | 15/05/2025 | XS1981794008 | Sedex |
| Crescendo Rendimento Tempo Step Down | Exane | Vodafone, Telecom Italia, Orange | 21/05/2019 | Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,77% | 31/05/2022 | FREXA0018111 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo Step Down | Exane | Ferrari, Kering, LVMH | 21/05/2019 | Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,75% | 31/05/2022 | FREXA0018129 | Cert-X |
| Credit Linked | Société Générale | Basket 75 Bond | 21/05/2019 | - | 11/07/2022 | XS1957146571 | Cert-X |



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------------------|-------------|------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------|--------------|---------|
| Cash Collect Lock In | Unicredit | Mediobanca | 25/05/2019 | Barriera 65%; Cedola 3% | 27/06/2023 | DE000HV452Q6 | 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 |
| 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 |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|------------------------------|---------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| 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 |
| Equity Protection Plus | Banca IMI | MSCI Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement | 28/05/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 146%; Cedola 2% | 31/05/2022 | XS1988015423 | Sedex |
| Bonus Plus | Banca IMI | Amazon | 28/05/2019 | Barriera 60%; Cedola e Bonus 0,901%. | 31/05/2021 | XS1988015696 | Sedex |
| Equity Protection Cap | Banca IMI | S&P 500 | 28/05/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 148% | 31/05/2024 | XS1995013999 | 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 |
| Bonus Plus | Banca IMI | Royal Dutch Shell | 29/05/2019 | Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,1%. | 31/05/2023 | XS1995014021 | Sedex |
| Bonus Plus | Banca IMI | Volkswagen | 29/05/2019 | Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,8%. | 31/05/2023 | XS1995014450 | Sedex |
| 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 |
| Equity Protection Cap | Banca IMI | EURO iSTOXX 50 Low Carbon NR Decrement 3.75% | 25/06/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 147% | 30/06/2025 | XS2001198436 | Sedex |



DATE DI OSSERVAZIONE

| ISIN | EMITTEnte | NOME | SOTTOSTANTE | DATA OSSERVAZIONE | SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|--------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------|---------|
| CH0385002776 | Leonteq Securities | Phoenix Memory | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 0,467 | 0,713 |
| CH0396947316 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 274,100 | 378,290 |
| CH0402355637 | Leonteq Securities | PHOENIX | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 25,120 | 38,667 |
| CH0411116137 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 1,690 | 2,543 |
| CH0419579583 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Intesa Sanpaolo | 27/05/2019 | 1,956 | 2,504 |
| CH0423433090 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 0,467 | 0,617 |
| CH0433738595 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 1,956 | 2,470 |
| CH0433738603 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY AIR- BAG | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 56,180 | 75,600 |
| CH0433740468 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 12,550 | 11,696 |
| CH0433740518 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 10,270 | 8,482 |
| CH0438952258 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY TCM | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 31,020 | 37,600 |
| CH0456758629 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 12,550 | 14,070 |
| CH0456758645 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 10,270 | 11,002 |
| DE000CV8CFB6 | Commerzbank | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 1,956 | 2,978 |
| DE000CZ44E01 | Commerzbank | PHOENIX | Unicredit | 27/05/2019 | 10,270 | 33,728 |
| DE000CZ44E19 | Commerzbank | PHOENIX | Intesa Sanpaolo | 27/05/2019 | 1,956 | 3,352 |



| ISIN | EMITTENTE | NOME | SOTTOSTANTE | DATA OSSERVAZIONE | SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|----------------|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------|----------|
| DE000HV4AME4 | Unicredit | CASH COLLECT AUTO-CALLABLE | Eurostoxx 50 | 27/05/2019 | 3389,870 | 3619,300 |
| DE000MS0GWM9 | Morgan Stanley | MEMORY EXPRESS | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 1,956 | 1,460 |
| FREXA0002115 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 41,330 | 51,290 |
| FREXA0002123 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 33,980 | 36,730 |
| FREXA0007791 | Exane Finance | Crescendo Rendimento Tempo | Basket monetario Worst of | 27/05/2019 | 21,266 | 21,218 |
| FREXA0007817 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 10,270 | 17,728 |
| FREXA0008534 | Exane Finance | Crescendo Rendimento Tempo | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 10,270 | 16,993 |
| FREXA0009953 | Exane Finance | CRESCENDO RESILIENCE AIRBAG | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 21,266 | 22,942 |
| FREXA0009961 | Exane Finance | CRESCENDO RESILIENCE AIRBAG | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 21,266 | 22,942 |
| FREXA0010407 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO AIRBAG | Eur / Brl | 27/05/2019 | 4,565 | 4,114 |
| FREXA0010415 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO AIRBAG | Eur / Try | 27/05/2019 | 6,761 | 4,954 |
| FREXA0010431 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO AIRBAG | Eur / Zar | 27/05/2019 | 16,088 | 14,501 |
| FREXA0012288 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO AIRBAG | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 14,568 | 9,737 |
| FREXA0012296 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO AIRBAG | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 10,270 | 8,713 |
| FREXA0015620 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 27/05/2019 | 34,620 | 20,526 |
| GB00BG2MHJ32 | Goldman Sachs | FIXED CASH COLLECT | Banco BPM | 27/05/2019 | 1,690 | 0,000 |
| GB00BG2MHK47 | Goldman Sachs | FIXED CASH COLLECT | Banca Popolare dell'Emilia Romagna | 27/05/2019 | 3,575 | 0,000 |

Crédit Agricole

ANALISI TECNICA Peggiora il quadro grafico di Crédit Agricole che dopo il massimo 2019 a 12,5 euro inverte la rotta con forza e cede oltre il 14%. In particolare, la rottura della media mobile 200 periodi in area 11 euro e precedentemente della trend line rialzista di breve periodo costruita sui minimi di febbraio e marzo 2019, ha dato un segnale negativo importante. Segnale confermato anche su RSI che ha infranto la trend rialzista costruita a partire dai minimi di dicembre. In tale scenario il titolo sembra ormai aver messo nel mirino il supporto a 10,34 euro. In caso di break i supporti di breve sono a 10 e 9,5 euro. Al rialzo invece l'eventuale superamento di 11,37 euro darebbe un quadro tecnico in miglioramento con target di breve a 12 e 12,5 euro.

ANALISI FONDAMENTALE La banca francese Crédit Agricole ha archiviato il primo trimestre del 2019 con risultati che hanno deluso le aspettative degli analisti. L'utile netto dei tre mesi è stato pari a 763 milioni di euro, in calo dell'11% rispetto al corrispondente periodo del 2018. A pesare sul risultato, ha spiegato l'istituto, sono state delle poste straordinarie che hanno influito in maniera opposta sui due periodi: nello specifico, tra gennaio e marzo di quest'anno si è registrato un effetto negativo per 33 milioni di euro. Escluse queste poste straordinarie l'utile è salito dell'1% a 796 milioni, ossia 0,23 euro per azione, ma sotto le attese degli analisti pari a 0,25 euro per azione. Attualmente il target price medio a 12 mesi indicato dal consensus Bloomberg è di 13,54 euro: si tratta del 23,7% sopra la valutazione attuale del titolo Crédit Agricole. Quanto alla view, 16 sono gli analisti che seguono il titolo con rating Buy, 7 consigliano Hold e solo 1 suggerisce Sell.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

| TITOLO | P/E 2019 | P/BV 2019 | % YTD |
|-----------------|----------|-----------|-------|
| Credit Agricole | 8,1 | 0,6 | 13,41 |
| Deutsche Bank | 13,2 | 0,2 | -7,66 |
| UniCredit | 5,4 | 0,4 | 2,97 |
| Santander | 7,9 | 0,7 | 1,52 |

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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