



I Corridor perdono una barriera

L'innovazione di prodotto ha portato Société Générale a lanciare sul mercato una tipologia di certificati del tutto atipica



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 18



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 20



APPUNTAMENTI

PAG. 22



NEWS

PAG. 25



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 38

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



I risultati delle elezioni europee hanno mostrato ancora una volta come il popolo del Vecchio continente sia alla ricerca di un cambiamento. Non ci sono stati risultati eclatanti ma le vecchie forze politiche continuano a perdere forza. Un quadro un po' più complesso quello italiano dove la Lega ha raccolto consensi mentre il Movimento 5 stelle li ha persi modificando in corsa le forze in gioco nell'attuale governo. Ma oltre alla politica nel Bel paese il gioco duro è sui conti con una lettera in arrivo da Bruxelles indirizzata al Ministro dell'Economia Tria. Il risultato più evidente è stato un nuovo rialzo dello spread tornato in settimana oltre soglia 290 con la conseguente pressione dei venditori, non solo sui titoli bancari, ma un po' generalizzata sull'intero listino. Un incremento di volatilità che può essere cavalcata con i nuovi Leverage Certificates presentati da Société Générale, gli StayUp e gli StayDown. Un'evoluzione dei Corridor con la barriera di knock out che anziché essere posta ai limiti di un range di prezzo è fissata al ribasso o al rialzo dando sempre origine, se non violata, a un rimborso fisso. Una struttura di prodotto che ricalca quella dei più conosciuti Bonus Cap e Reverse Bonus Cap, con alcune importanti distinzioni che fanno di questi nuovi certificati, degli strumenti di trading ad alta leva finanziaria, da maneggiare anche con eventuali coperture. Restando in tema di volatilità, occhi puntati sul segmento dei certificati Reverse e più in particolare su un Phoenix Memory Reverse di recente quotazione scritto su Amazon, Tesla, Netflix e AMD che si presenta con una cedola mensile dell'1,676% mensile e la possibilità del rimborso anticipato già a partire da settembre. Ideale per chi necessita di copertura di portafoglio o semplicemente per chi ambisce a guadagnare dai ribassi del mercato, il nuovo Phoenix Memory Reverse raccoglie l'eredità di un analogo certificato rimborsato anticipatamente a maggio. Di questo e dell'intero panorama dei certificati si parlerà anche durante il prossimo ITForum di Rimini, in programma il 12 e 13 giugno: vi aspettiamo numerosi allo stand e ai tanti momenti formativi in calendario.

Dopo elezioni travagliato

I partiti sovranisti non sfondano in Europa ma in Italia sì. Aumenta l'isolamento della penisola?

Il dopo voto non ha portato benefici a Piazza Affari. Al contrario le prime dichiarazioni del vicepresidente del Consiglio Matteo Salvini, forte del successo della Lega nelle urne, hanno riaperto il confronto con l'Unione europea. La richiesta di "ridiscutere i parametri vecchi e superati" di Maastricht ha trovato come risposta simbolica – anche se non c'è alcun legame diretto – la lettera della Commissione europea che chiede di giustificare i pochi progressi dell'Italia sul fronte del debito pubblico. Lo spread ne ha risentito così come la borsa. In generale il clima sui mercati finanziari internazionali non migliora. Aleggja sempre lo scontro commerciale tra Stati Uniti e Cina, con le accelerazioni o le frenate improvvise legate alle dichiarazioni del presidente Usa Donald Trump, mentre in Europa si apre il confronto per le nomine. Gli spazi per l'Italia potrebbero essere molto pochi. Prima poltrona che potrebbe vedere la nomina di un nuovo occupante è quella della Bce, il prossimo due giugno. Per l'Italia il rischio è di veder sedersi sullo scranno di presidente della Bce, quando a ottobre scadrà ufficialmente il mandato di Draghi, un tedesco alla Wiedmann. Il quadro grafico per il Ftse Mib rimane negativo. Quota 20.000



punti è ora sotto pressione e lo rimarrà almeno fino a quando non verrà recuperata la media mobile a 200 giorni, attualmente a 20.175/170 punti. Sopra questa resistenza dinamica l'indice potrebbe rimbalzare verso area 20.500 e 20.700. Una divergenza nell'indice Rsi e la riduzione dei volumi favorirebbero questa ipotesi. La prosecuzione del trend negativo porterebbe invece le quotazioni verso 19.350/300 punti



I Corridor perdono una barriera

L'innovazione di prodotto ha portato Société Générale a lanciare sul mercato una tipologia di certificati del tutto atipica



Arriva da Société Générale la novità più rilevante per i traders sul Sedex. L'emittente francese, già leader del segmento dei certificati a leva fissa e pioniera su quello dei Corridor, ha infatti lanciato una nuova serie di certificati denominati StayUP e StayDOWN,

studiati con l'obiettivo di rimborsare a scadenza un importo fisso (10 Euro) a condizione che, durante la vita del prodotto, il valore del sottostante a cui sono collegati, rimanga sempre al di sopra di una prefissata barriera inferiore (per un certificato StayUP) o

al di sotto di una prefissata barriera superiore (per un certificato StayDOWN).

Con questa nuova serie, aumenta il ventaglio di prodotti dell'emittente francese in grado di creare rendimento su un orizzonte temporale di breve termine su scenari di prezzo totalmente asimmetrici rispetto all'andamento del sottostante.

Forti le analogie con i Corridor, ma se questi risultavano particolarmente vincenti in un contesto di lateralità dei corsi, nella nuova serie la presenza di una sola barriera rende adatti questi prodotti anche in un contesto direzionale. Con un occhio sempre vigile al costo-opportunità di ogni singola proposta, questa serie di strumenti può anche essere facilmente inserita all'interno di strategie che vedono affiancati questi prodotti o con altri certificates o con lo stesso sottostante.

Dal punto di vista meramente tecnico, il payoff dei nuovi StayUP o StayDOWN ricalca quello delle classiche opzioni digitali a barriera continua, chiamate anche "cash or nothing", che consentono all'investitore di replicare, a costi di strutturazione diversi, alcune delle classiche strutture di Certificates che comunemente ritroviamo sui mercati secondari del Sedex o CertX (principalmente i Bonus Cap e Reverse Bonus Cap).

Prima di scendere nel dettaglio di alcune delle migliori proposte in circolazione, ricordiamo come l'offerta di questa nuova serie



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.

di certificati, dopo alcuni repentini knock-out, conti oggi ben 57 certificati, di cui 29 StayUP e 28 StayDOWN.

FOCUS STAY DOWN

Nei StayDOWN la barriera è posta al rialzo e pertanto ben si adattano a una view di mercato lateral-ribassista. Le scadenze sono comprese e fisse tra settembre e dicembre 2019. Sono tre i certificati più aggressivi, ovvero due StayDOWN agganciati all'oro (Isin LU1946505150 e LU1946505317), ma soprattutto rimanendo sui titoli azionari, lo StayDOWN su ENEL (Isin LU1946471742) con barriera 6 euro. A fronte di una corrente quotazione del titolo di 5,64 euro il certificato viene scambiato a quota 5,82 euro, che vale un upside potenziale del 71,82% tenuto conto del rimborso massimo di 10 euro in assenza di evento barriera, che dista circa il 6%. Da monitorare attentamente le quotazioni del titolo, sia per una posizione unilaterale qualora si ritenesse che il titolo ENEL sia destinato a scendere, o per creare molteplici strategie da affiancare direttamente al sottostante in ottica di creazione di un bonus di rendimento aggiuntivo.

In tale contesto possiamo facilmente adattare anche una strategia che in passato abbiamo presentato con successo facendo ricorso ai classici Corridor, ovvero una doppia operazione che preveda la contestuale copertura long direttamente sul titolo per azzerare i



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€) ¹	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.

rischi di violazione del livello barriera, in questo caso posizionato a 6 euro.

A titolo di esempio, vediamo nel dettaglio quale potrebbe essere l'operazione da fare. Si ipotizzi di acquistare 500 pezzi di StayDOWN a quota 5,82 euro, per una spesa pari a 2910 euro, pari esattamente alla perdita massima potenziale in caso di rottura dei 6 euro. L'idea è quella di immunizzare i rischi connessi a tale scenario e pertanto dovremmo operare una copertura diretta sul sottostante per far sì che dai correnti 5,64 euro ai 6 euro di ENEL, questa posizione restituisca esattamente 2910 euro. Numeri alla mano, per realizzare questo tipo di guadagno avremmo bisogno di 8086 azioni ENEL. In questo modo la strategia ha eliminato totalmente il rischio di rottura ma ovviamente posto anche un punto di pareggio, che andrà gestito in caso di un repentino storno dei corsi del titolo.

Rimanendo sui StayDOWN, le proposte attualmente presenti al Sedex coprono diverse asset class come le commodity, tra cui il WTI e l'oro, azioni del calibro di Enel, Eni, Intesa San Paolo, Telecom Italia, Generali e UniCredit, ovvero tassi di cambio con ben 4 proposte sull'Eur/Usd. Chiudono il quadro 4 StayDOWN su indici azionari (Dax e FTSE Mib).

FOCUS STAYUP

Dato il contesto negativo dei mercati, sono molti i certificati a viaggiare su livelli molto contenuti e dagli upside potenziali

anche a tripla cifra. Strumenti che potrebbero essere oggetto della strategia long/short vista in precedenza, che prevede rischi sostanzialmente nulli in caso di evento barriera e upside più che proporzionali qualora il rimbalzo del titolo dovesse consentire allo StayUP di apprezzarsi in maniera più che proporzionale.

In tale contesto è utile ricordare come rispetto ai Corridor, la presenza di una sola barriera permette di eliminare il rischio di rapida inversione di tendenza di un sottostante prossimo a una delle due barriere.

Da questo punto di vista, proprio in considerazione di buffer molto contenuti rispetto al livello barriera, si aprono scenari di operatività molto interessanti anche in ottica di trading di brevissimo termine.



Tipologia	ISIN	Sottostante	Barriera Superiore	Valore Sottostante	Distanza Barriera Superiore	Scadenza	Lettera	Upside
StayDOWN	LU1946504260	WTI	68,00	57,55 \$	18,16%	20/09/2019	8,3400 €	19,90%
StayDOWN	LU1946471825	Eni	16,00	13,75 €	16,39%	20/09/2019	9,8400 €	1,63%
StayDOWN	LU1946474175	EUR/USD	1,16	1,11 \$	4,11%	20/09/2019	8,6100 €	16,14%
StayDOWN	LU1946471742	Enel	6,00	5,64 €	6,47%	20/12/2019	5,8200 €	71,82%
StayDOWN	LU1946474332	EUR/USD	1,17	1,11 \$	5,00%	20/12/2019	7,3700 €	35,69%
StayDOWN	LU1946472120	Intesa Sanpaolo	2,40	1,86 €	28,69%	20/09/2019	9,9900 €	0,10%
StayDOWN	LU1946472047	Eni	16,00	13,75 €	16,39%	20/12/2019	9,3000 €	7,53%
StayDOWN	LU1946474258	EUR/USD	1,17	1,11 \$	5,00%	20/09/2019	9,3100 €	7,41%
StayDOWN	LU1946472476	Telecom Italia	0,56	0,44 €	27,01%	20/09/2019	9,3800 €	6,61%
StayDOWN	LU1946472716	Unicredit	14,50	10,07 €	44,01%	20/12/2019	9,6700 €	3,41%
StayDOWN	LU1946472393	Intesa Sanpaolo	2,50	1,86 €	34,08%	20/12/2019	9,8200 €	1,83%
StayDOWN	LU1946472633	Unicredit	14,00	10,07 €	39,08%	20/09/2019	9,9200 €	0,81%
StayDOWN	LU1946472559	Telecom Italia	0,58	0,44 €	31,55%	20/12/2019	8,9200 €	12,11%
StayDOWN	LU1946505408	Oro	1.360,00	1.282,40 \$	6,05%	20/12/2019	7,0500 €	41,84%

Tipologia	ISIN	Sottostante	Barriera Superiore	Valore Sottostante	Distanza Barriera Superiore	Scadenza	Lettera	Upside
StayDOWN	LU1946474415	EUR/USD	1,18	1,11 \$	5,90%	20/12/2019	8,1800 €	22,25%
StayDOWN	LU1946471403	Generali	18,00	15,71 €	14,55%	20/09/2019	9,7400 €	2,67%
StayDOWN	LU1946471585	Generali	18,00	15,71 €	14,55%	20/12/2019	8,7500 €	14,29%
StayDOWN	LU1946471668	Enel	5,90	5,64 €	4,69%	20/09/2019	6,2600 €	59,74%
StayDOWN	LU1946505150	Oro	1.320,00	1.282,40 \$	2,93%	20/09/2019	5,8900 €	69,78%
StayDOWN	LU1946505317	Oro	1.340,00	1.282,40 \$	4,49%	20/12/2019	5,9000 €	69,49%
StayDOWN	LU1946505234	Oro	1.340,00	1.282,40 \$	4,49%	20/09/2019	7,5400 €	32,63%
StayDOWN	LU1946473870	DAX	13.400,00	11.833,80 €	13,23%	20/12/2019	9,0700 €	10,25%
StayDOWN	LU1946473797	DAX	13.200,00	11.833,30 €	11,55%	20/09/2019	9,6100 €	4,06%
StayDOWN	LU1946504344	WTI	70,00	57,55 \$	21,63%	20/09/2019	9,1700 €	9,05%
StayDOWN	LU1946473953	FTSE MIB	23.000,00	19.958,00 €	15,24%	20/09/2019	10,0000 €	0,00%
StayDOWN	LU1946474092	FTSE MIB	24.000,00	19.958,00 €	20,25%	20/12/2019	10,0000 €	0,00%
StayDOWN	LU1946504427	WTI	70,00	57,55 \$	21,63%	20/12/2019	7,8100 €	28,04%
StayDOWN	LU1946504690	WTI	72,00	57,55 \$	25,11%	20/12/2019	8,5700 €	16,69%

Nuovi minimi per Telecom Italia?

-50% in 9 mesi con controvalore della partecipazione di Vivendi più che dimezzata. I titoli pagano a caro prezzo il costo dell'asta 5G e un profit warning inaspettato

Scendono gli utili ma cala anche l'indebitamento. La trimestrale è leggermente migliore delle attese del mercato ma la reazione è stata pressoché neutrale. Nonostante ciò il titolo Telecom Italia rimane fortemente sotto pressione e graficamente il quadro tecnico è nettamente peggiorato. Tutto il rialzo registrato da inizio dell'anno è stato totalmente riassorbito, con le quotazioni che sono tornate a contatto con i minimi storici di quota 0,433 euro che hanno per il momento arrestato le discese. Il rischio rendimento per un'operatività di breve termine appare sufficientemente buono per entrambe le direzioni. Per il long, con uno stop loss in caso di violazione dei 0,433 euro, ovvero posizioni ribassiste da aprire non appena il titolo dovesse violare tale livello.

Per cavalcare i movimenti di Telecom Italia, attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 10 certificati a leva fissa, di cui 4 emessi da Vontobel, altrettanti da UniCredit e 2 da SocGen. Queste emissioni consentono di moltiplicare con leva X2, X3 e X5, l'andamento del titolo nell'arco della giornata di contrattazioni. La leva fissa è garantita dal meccanismo di re-strike giornaliero, che tuttavia provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday, ovvero il cosiddetto compounding effect che agisce sulle quotazioni tanto più è alta la leva offerta.

A questi si affiancano ben 37 tra Mini future e Turbo che consentono



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

Deutsche Bank
X-markets



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



all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare sono 35 le emissioni messe a disposizione da BNP Paribas e 2 quelle firmate da Unicredit.

Chiude il quadro dei certificati agganciati al titolo Telecom Italia la serie di 10 Corridor di cui 5 firmati SocGen e altrettanti UniCredit, prodotti in grado di generare rendimento al rispetto di un trading range prestabilito. Scadenze anche a un mese e mezzo per estrarre valore dalla lateralità dei corsi.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D004
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D012
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VN9D0Z8
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VN9D0Y1

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41J73
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	15/10/2021	DE000HV41J81
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	16/10/2020	DE000HV40U46
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	16/10/2020	DE000HV40U53



I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1966785732
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1966806249

I CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,72 Barriera down: 0,42”		
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,74 Barriera down: 0,4”		
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,74 Barriera down: 0,38”	21/06/2019	LU1840379637
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,6 Barriera down: 0,38”		
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,76 Barriera down: 0,36”	21/06/2019	LU1840379553

I CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,74 Barriera down: 0,38”	21/06/2019	LU1840379637
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,6 Barriera down: 0,38”		
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	“Barriera up: 0,76 Barriera down: 0,36”	21/06/2019	LU1840379553



I MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3308	19/12/2025	NL0013034432
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3586	19/12/2025	NL0013034440
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3857	19/12/2025	NL0013034457
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4114	19/12/2025	NL0013034465
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3900	21/06/2019	NL0013137243
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4200	21/06/2019	NL0013137250
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3300	21/06/2019	NL0013306517
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3600	21/06/2019	NL0013306525
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3400	21/06/2019	NL0013490154
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3600	21/06/2019	NL0013490162
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3800	21/06/2019	NL0013490170
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4000	21/06/2019	NL0013490188
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4200	21/06/2019	NL0013490196



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3000	21/06/2019	NL0013489172
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3200	21/06/2019	NL0013489180
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,8392	18/12/2020	NL0011833793
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,8867	18/12/2020	NL0011833801
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,9481	18/12/2020	NL0012158190
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	1,0205	18/12/2020	NL0012315261
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6574	19/12/2025	NL0012875629
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6962	19/12/2025	NL0012875637
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,7349	19/12/2025	NL0012875645
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,7737	19/12/2025	NL0012875652
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5838	19/12/2025	NL0013034515
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6216	19/12/2025	NL0013034523
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6000	21/06/2019	NL0013137334
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6300	21/06/2019	NL0013137342



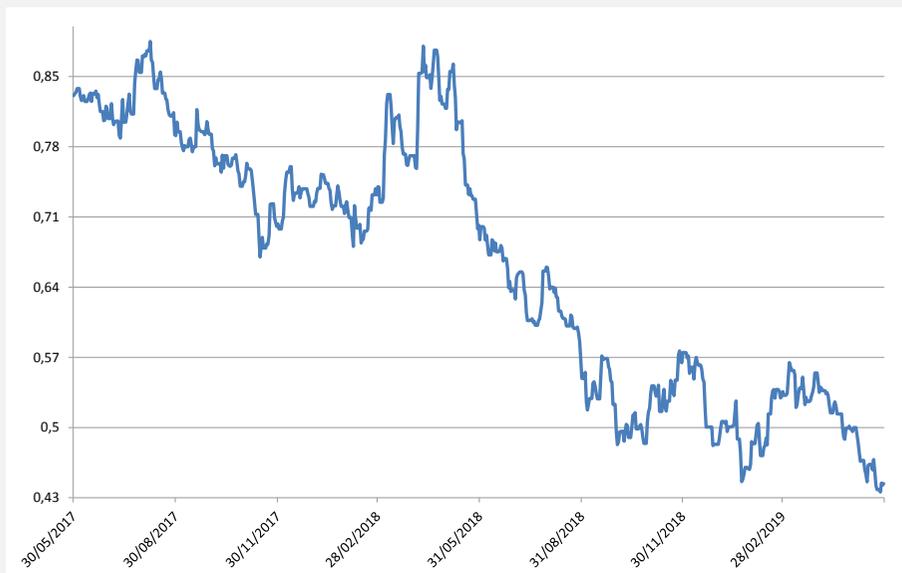
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6600	21/06/2019	NL0013137359
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6900	21/06/2019	NL0013137367
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5700	21/06/2019	NL0013410152
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5400	21/06/2019	NL0013417934
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4800	21/06/2019	NL0013490261
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5100	21/06/2019	NL0013490279
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5400	21/06/2019	NL0013490287
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5700	21/06/2019	NL0013490295

I MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Short	UniCredit	Telecom Italia	1,003849	Open End	DE000HV4A835
Mini Short	UniCredit	Telecom Italia	1,171176	Open End	DE000HV4A843



TELECOM ITALIA



Rimane debole il quadro grafico di Telecom Italia che dal massimo di aprile 2018 a 0,8848 euro ha invertito rotta, sviluppando un down trend ancora in atto. Movimento che ha portato il titolo ad accumulare una perdita di oltre il 45% segnando il minimo storico di 0,433 euro il 23 gennaio 2019. Il quadro grafico rimane dunque molto delicato per il titolo che rimane in balia dello scontro tra i principali azionisti. RSI in divergenza sui minimi del 15 e 28 maggio potrebbe generare un po' di rimbalzo, visto anche i volumi importanti generati sulla long day del 28 maggio. Operatività però di breve che potrebbe generare occasioni in caso di superamento in chiusura di 0,4511 euro e target a 0,46 e 0,48 euro. La cautela però rimane fondamentale su un titolo che purtroppo ha ancora un'impostazione ribassista. Il segnale short è ovviamente al break dei minimi a 0,433 euro con supporti collocati a 0,43 e 0,42 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.sgmarkets.com>.



Fca-Renault, ci siamo

FCA ha lanciato la proposta di fusione con Renault, il cui accordo ormai ventennale con Nissan che ha dato in queste ore il primo assenso all'operazione, era evidentemente giunto ad un vicolo cieco. L'adesione degli alleati giapponesi è un tassello importante dell'operazione. Nissan non può bloccarla perché non ha una quota di controllo di Renault, ma se accetterà la nuova alleanza permetterà la nascita del primo gruppo automobilistico al mondo con 15,6 milioni di vetture vendute. Pioggia di buy da parte degli analisti, con conseguente euforia in borsa all'indomani dell'annuncio, con il titolo capace di toccare in intraday anche il +20% per poi ripiegare in chiusura.

Amd, i nuovi chip piacciono più degli Intel

Si sono accesi i riflettori sui nuovi chip Ryzen per Pc, sulle schede grafiche e sulla seconda generazione Epyc per server prodotte da AMD. Per la prima volta in 50 anni, infatti, viene messo in discussione il primato di Intel sulla componentistica per Pc. Proprio a margine della presentazione al Computex di Taipei, capitale del Taiwan, delle ultime novità il titolo vola in Borsa toccando intraday anche il +10%. Nonostante i giudizi positivi ricevuti dagli analisti, il mercato rimane però cauto sul titolo, con la media degli analisti che vede un prezzo obiettivo ad un anno in linea con i correnti livelli di prezzo.

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 Multiplio), 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

Multiplio: 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 passaporto 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

Abercrombie in perdita, chiuderà lo store milanese

Profit warning per il titolo del settore della moda, capace nell'ultimo mese di perdere circa il 40% del proprio valore. Il tonfo in Borsa è avvenuto all'indomani dell'annuncio di chiusura di tre flagship store nel mondo tra cui quello milanese caratterizzato dalla presenza di commessi-modelli. Abercrombie & Fitch ha chiuso il primo trimestre fiscale del 2019 con una perdita di 19,2 milioni di dollari e le aspettative per il secondo trimestre fiscale non sono buone.

Bper accende il risiko del risparmio gestito

Il futuro di Arca sarà un tassello importante di quel risiko del risparmio gestito che molti analisti ritengono imminente. Dopo aver comprato il 39,99% della società, Bper e la Popolare di Sondrio sono pronte a valorizzare questo pacchetto. Secondo quanto risulta da indiscrezioni di stampa, il Cda di Bper potrebbe entrare nel merito della riunione del prossimo 13 giugno quando l'advisor McKinsey dovrebbe illustrare agli amministratori le varie operazioni sul tavolo. Le strade possibili sono tre: una quotazione di Arca, l'integrazione della Sgr con un altro operatore industriale (si fa il nome di Anima) o l'apertura del capitale ad altri investitori.

Deutsche Bank
X-markets

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

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

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



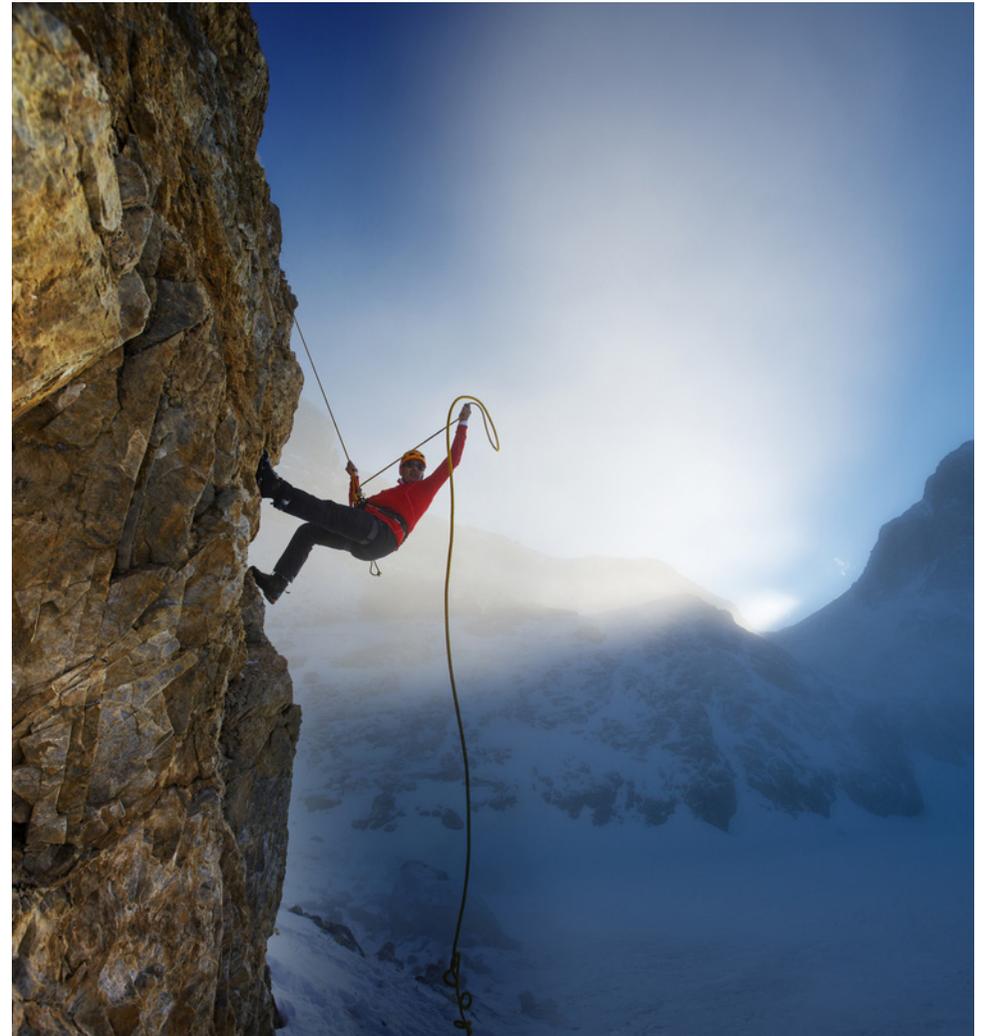
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a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



Come guadagnare in discesa

Il primo Phoenix Memory Reverse di cui si siamo occupati a marzo ha centrato il rimborso anticipato pochi giorni fa rendendo oltre il 5% in due mesi. E' tempo di riprovarci

Dopo un quadrimestre vissuto con i listini in costante e progressivo rialzo, a maggio i principali titoli azionari americani e non, si sono presi una pausa, registrando un mese di moderati ribassi accompagnati da un ritorno della volatilità. Nulla di drammatico, se si considerano gli elevati livelli raggiunti a fine aprile, ma l'opportunità offerta dai certificati di coprire i portafogli sfruttando le emissioni caratterizzate da opzioni ribassiste, come i certificati a leva dinamica Short o gli investment certificate Reverse, è stata colta con successo dai sempre più numerosi investitori e consulenti che hanno scelto di avvalersi delle caratteristiche peculiari dei certificati per la gestione dei portafogli. Tra le proposte analizzate dal Certificate Journal nel mese di marzo, ricordiamo un Phoenix Memory Reverse capace di riconoscere il pagamento di cedole mensili dell'1,50% (18% p.a.) a condizione che i tre titoli del basket, ossia Tesla, Netflix e Tripadvisor, rilevassero mensilmente un prezzo non superiore al 40% dei rispettivi strike iniziali. Missione raggiunta con facilità anche durante le settimane in cui i listini macinavano nuovi record e conclusa ufficialmente lo scorso 22 maggio, all'indomani della rilevazione che ha visto attivarsi l'opzione autocallable, ovvero il rimborso anticipato per la contemporanea discesa di tutti e tre i titoli al di sotto dei rispettivi strike. In circa due mesi, il certificato ha generato un rendimento di oltre il 5%, per effetto del pagamento di





tre cedole da 1,5% cadauna e del guadagno in conto capitale dato da una quotazione che, a quel momento, era inferiore alla pari.

Tornati in possesso del capitale, coloro che hanno investito con profitto sul certificato o su altri dotati della medesima struttura ribassista che nel frattempo hanno rimborsato anticipatamente, devono ora impostare nuovamente una strategia di copertura dei portafogli, dal momento che le prospettive per i prossimi mesi non inducono a ritenere del tutto esaurita la fase correttiva. L'occasione di guadagnare da eventuali ribassi, o semplicemente dall'incapacità di 4 titoli americani di non crescere di oltre il 50% dai valori odierni, è fornita da Leonteq, una delle emittente più attive sul fronte dei certificati "reverse", con un nuovo Phoenix Memory Reverse (Isin CH0470806685) agganciato ad un basket di titoli composto da AMD, Tesla, Netflix e Amazon. Il certificato si distingue per una cedola mensile dell'1,676% (20,112% p.a.), con effetto memoria, condizionata alla tenuta della barriera al 150% dei rispettivi strike iniziali da parte dei titoli del basket.

Il titolo con la performance migliore è attualmente il titolo AMD, fermo sul livello iniziale, mentre quello con la variazione peggiore è Tesla, in ribasso del 29%.

Dal punto di vista del rischio, si segnala come tutte le barriere, valide sia per l'incasso delle cedole mensili che per la protezione del capitale alla scadenza di aprile 2021, sono poste a livelli mai toccati da nessun titolo e la quotazione corrente di circa 1021 euro consente di puntare a un rendimento minimo del 4,66% entro la prima data autocallable di settembre e massimo del 35,8% se si giungerà alla scadenza.

Così come per l'emissione che ha raggiunto anzitempo il rimborso anticipato, anche per questo certificato è prevista un'opzione autocallable che potrà attivarsi a partire da settembre, a fronte di una contemporanea rilevazione dei 4 titoli al di sotto dello strike iniziale: prima di arrivare a tale data, tuttavia, le cedole di giugno, luglio e agosto potranno essere pagate senza rischi di interruzione alla sola condizione che nessuno dei titoli cresca oltre il 50%

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	PHOENIX MEMORY REVERSE
EMITTENTE	Leonteq
SOTTOSTANTE	AMD / 27,97 AMAZON / 1923,77 NETFLIX / 381,89 TESLA / 263,9
BARRIERA	150%
COUPON / CEDOLA	1,676%
TRIGGER	150%
EFFETTO MEMORIA	SI
TRIGGER COUPON	100,00%
FREQUENZA CEDOLA	MENSILE
TRIGGER AUTOCALLABLE	<100%
PRIMA DATA AUTOCALLABLE	23/09/2019
SCADENZA	30/04/2021
MERCATO	CertX
ISIN	CH0470806685



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

4 GIUGNO

Webinar del Club Certificates

Riaprono i battenti del Club Certificates, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 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>

5 GIUGNO

Webinar di CED con Banca IMI

Dopo il voto europeo gli investitori si interrogano sui possibili scenari futuri. In questo contesto Ugo Perricone del team Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, nel webinar in programma mercoledì 5 giugno, rispetto alla data iniziale del 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>

6 GIUGNO

Appuntamento con i webinar di Deutsche Bank

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>



ITFORUM 12 / 13 GIUGNO 2019

PALACONGRESSI DI RIMINI

Il mondo del trading e degli investimenti vi attende il **mercoledì 12 e giovedì 13 giugno 2019** al **Palacongressi di Rimini** per il più grande evento in Italia dedicato a professionisti della consulenza, trader e risparmiatori. Incontri formativi e convegni con oltre **300 speaker** e **100 espositori** vi attendono per presentare le soluzioni più innovative della finanza digitale. Un momento unico per generare competenze e opportunità di nuovi business.

Isciviti agli eventi in programma sul sito www.itforum.it
Iscrizione gratuita fino ad esaurimento posti

UN INVESTIMENTO NEL TUO INTERESSE

IT Forum
INVESTMENT & TRADING FORUM
#ITFORUM19
www.itforum.it



TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage

con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

12 \ 13 GIUGNO

Speciale ITF Rimini

Mancano solo pochi giorni all'apertura delle porte dell'ITForum Rimini 2019 che si terrà nei giorni di mercoledì 12 e giovedì 13 presso il Palacongressi di Rimini – Foyer A di Via della Fiera, 23. Numerosi gli espositori e soprattutto gli eventi che metteranno a confronto gli operatori del settore e gli investitori.

Nella due giorni, 5 sono gli appuntamenti che vedranno impegnato Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal:

- Alle ore 10:45 alle 11:45 del 12 giugno presso la Sala Ponte, l'appuntamento on line con Société Générale si sposta all'ITF di Rimini con un'ampia panoramica sui prodotti distribuiti dall'emittente francese;

- dalle ore 12:00 alle 13:00 del 12 giugno presso la Sala Ponte, incontro con Banca IMI e con la sua ampia gamma di certificati. Con Ugo Perricone e Mario Romani della Direzione Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo si guarderà alle ultime novità presentate al mercato da parte dell'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo;

- dalle ore 14:00 alle 14:45 del 12 giugno presso la Sala Agorà 2, appuntamento con Leonteq. Con Marco Occhetti si andranno a cercare le migliori opportunità di investimento nell'ampia gamma di strumenti offerti da Leonteq;

- dalle ore 10:00 alle 11:00 del 13 giugno si replica con Leonteq direttamente presso lo Stand con lo staff dell'emittente a disposizione per tutte le informazioni;

- dalle ore 14:00 alle 17:00 del 13 giugno presso la Sala Porto, appuntamento formativo con

una sessione del Corso Acepi, modulo avanzato tecniche di costruzione e gestione di un portafoglio in certificati, con la presenza della professoressa Giovanna Zanotti. Il corso è accreditato 3 ore EFA/EFP/EIP/EIP/FC.

Lo staff di Certificati e Derivati sarà poi disponibile al proprio stand per rispondere alle domande degli operatori di settore e degli investitori che vorranno conoscere e approfondire il mondo dei certificati di investimento.



La posta del Certificate Journal

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

Gent.le Redazione,
vorrei una precisazione sul certificato con codice Isin DE000HV41K05:
Se ho capito bene se il titolo TESLA al 21/06 avrà una quotazione superiore a 154,407 (barriera) il certificato rimborserà a 119.5.
E' corretto??
Grazie
EM

Gent.mo Lettore,
trattandosi di un Bonus Cap caratterizzato da una barriera continua è necessario che Tesla non faccia mai registrare nel periodo valori inferiori alla barriera. In particolare, vale il prezzo del titolo fatto registrare durante l'intera sessione di contrattazione che nel caso specifico, trattandosi di titolo americano, è dalle 15:30 alle 22:00

ore italiane. Qualora si verificasse il Knock Out il certificato perderà immediatamente le sue caratteristiche e l'importo di rimborso del Bonus Cap in questione verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo calcolata a partire dallo strike posto a 280,74 dollari. Diverso sarebbe stato in caso di una barriera di tipo discreto dove sarebbe valso solo il livello del titolo a scadenza.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 29/05/2019
IT0006744897	Phoenix	08/05/2024	952.25
IT0006744871	Phoenix Reverso	02/05/2022	1064.55
IT0006744830	Phoenix	22/04/2024	926.55
IT0006744814	Phoenix	15/04/2024	1003.85
IT0006744806	Phoenix	28/03/2024	993.95
IT0006744756	Phoenix New Chance	30/03/2022	999.8

Notizie dal mondo dei Certificati

► Bid Only per 10 Bonus Cap

Tramite una nota ufficiale, Borsa Italiana comunica che Deutsche Bank ha richiesto e ottenuto l'operatività in modalità bid only per 10 Bonus Cap che hanno subito l'evento barriera. In particolare, si tratta dei Bonus Cap identificati dai seguenti codici Isin: DE000DM80JQ3 su Bayer, DE000DM80JS9 su BMW, DE000DM80JU5 su Commerzbank, DE000DM80JW1 su Daimler, DE000DM80JY7 su Deutsche Post, DE000DM80JZ4 su Deutsche Lufthansa, DE000DS25067 e DE000DS25075 su Intesa Sanpaolo e DE000DS25083 e DE000DS25091 su Unicredit.

► Evento Restrike per i Leva fissa su FCA

L'apertura in forte Gap Up di FCA di lunedì mattina a seguito dell'annuncio della possibile fusione con Renault ha attivato il restrike intraday dei certificati a leva fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa short 5X con codice Isin LU1966806165 e LU1966806165 di Société Générale e del Leva Fissa short 5X con codice Isin DE000VF3GSA0 di Vontobel. Il ricalcolo del livello iniziale è avvenuto alle ore 9:06 dello stesso giorno.

► Cedola in arrivo per il Phoenix su Intesa Sanpaolo

Messa in pagamento anche la penultima cedola per il Phoenix Memory di Commerzbank scritto su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin DE000CZ44E19. In particolare, alla data di osservazione del 27 maggio scorso il titolo dell'istituto bancario torinese ha rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 50% dello strike iniziale, ovvero ad almeno 1,676 euro. Si è attivata pertanto l'opzione che ha permesso il pagamento di una cedola del 4,5%. Nulla da fare invece per il rimborso anticipato che richiedeva un livello di almeno 3,352 euro.



**SOCIETE
GENERALE**

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

PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE	RENDIMENTO POTENZIALE
STAY UP	20/12/2019	LU1946470009	€ 6,77	5,00	€ 10	147%	50%
STAY UP	20/12/2019	LU1946469761	€ 5,91	14,50	€ 10	169%	52%
STAY UP	20/12/2019	LU1946474845	€ 7,19	1,09	€ 10	139%	48%
STAY UP	20/12/2019	LU1946473011	€ 4,67	11200,00	€ 10	214%	86%
PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE	RENDIMENTO POTENZIALE
STAY DOWN	20/12/2019	LU1946471742	€ 4,90	6,00	€ 10	205%	88%
STAY DOWN	20/12/2019	LU1946505317	€ 6,16	1340,00	€ 10	162%	59%
STAY DOWN	20/12/2019	LU1946474332	€ 7,15	1,17	€ 10	139%	38%
STAY DOWN	20/12/2019	LU1946504427	€ 7,13	70,00	€ 10	140%	52%



A segno il Phoenix Memory su Snam

Buona la prima senza stress per il Phoenix Memory di Goldman Sachs scritto su Snam e identificato dal codice Isin GB00BG2HL525. In particolare, il certificato è giunto alla prima data di osservazione in programma lo scorso 28 maggio e il titolo della compagnia petrolifera italiana è stato rilevato a 4,655 euro, ben oltre i 3,61 euro, rilevati in fase di emissione, necessari ad attivare l'opzione autocallable. Pertanto, ai possessori di questo certificato sono stati rimborsati i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 4,49% per un ammontare complessivo di 104,49 euro.



Maggio nero per le barriere

Rispettando la stagionalità, sui mercati azionari nel mese di maggio è aumentata la volatilità dei titoli che per il segmento dei certificati a capitale condizionatamente protetto con barriera continua si è tradotto in una lunga serie di Knock Out. Ad inizio mese per la precisione sono due Reverse Bonus Cap ad aver perso le loro caratteristiche peculiari, ma nei giorni successivi sono state complessivamente 22 le barriere di Bonus Cap che sono state violate. Tra i titoli che si sono resi protagonisti di discese repentine Tesla, Deutsche Bank e Arcelor Mittal seguiti a ruota anche da Saras, Anima, Geox e De Longhi.

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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Phoenix Memory	Leonteq	ICICI Bank, Infosys, Tata Motors	22/05/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,666%	24/05/2024	CH0475338577	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Activision Blizzard, Peugeot, US Steel, Western Digital	23/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,333%	27/05/2024	CH0475338718	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	British American Tobacco, Société Générale	23/05/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,668%	27/05/2024	CH0475338775	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Airbus, Boeing	23/05/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,35%	05/04/2022	DE000MS0GWY4	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Enel	23/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,35%	20/05/2022	JE00BGBBKJ27	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Credit Suisse	Novartis, Nestle, Roche, Zurich	23/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,25%	28/05/2024	XS1520269785	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Lufthansa, American Airline	23/05/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7%	09/05/2022	XS1957047597	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	UBS	Bayer, Nokia, Ing, UBI	23/05/2019	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,45%	22/05/2024	DE000UY3R5K8	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Albemarle, FMC, Quimca Y Minera	24/05/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,666%	28/05/2024	CH0475338932	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	iPath B S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	24/05/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,85%	17/05/2023	XS1968395696	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	iPath B S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	24/05/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,85%	17/05/2023	XS1968399094	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit	27/05/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,666%	29/05/2024	CH0475339740	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni	27/05/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75%	29/05/2024	CH0478386284	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Bayer, Deutsche Bank, Lufthansa	27/05/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,75%	01/03/2021	CH0478388181	Cert-X
Gap Long	Bnp paribas	Eurostoxx 50	27/05/2019	-	29/05/2020	XS1942333029	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Alphabet, Amazon, Facebook	28/05/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,75%	01/06/2021	CH0478388124	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	Dax, Eurostoxx 50, Invesco QQQ Trust	28/05/2019	Barriera 130%; Cedola e Coupon 1,05%	30/05/2024	CH0478388165	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Activision Blizzard, Skyworks Solutions, UnitedHealth	28/05/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,666%	30/11/2021	CH0478388249	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Step Down	Exane Finance	Eurostoxx 50, Nikkei 225, iShares MSCI Emerging Markets ETF	28/05/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,43%	07/06/2024	FREXA0017725	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Airbag	Exane Finance	Eurostoxx 50, Nikkei 225, iShares MSCI Emerging Markets ETF	28/05/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,8%	07/06/2024	FREXA0017733	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx 50	28/05/2019	Barriera 50%; Coupon 5,5%	28/05/2025	XS1971970568	Cert-X
Express Plus	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	28/05/2019	Barriera 70%; Cedola 2,35%; Coupon 5%	30/05/2023	XS1982674811	Cert-X
Cash Collect Protetto	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	28/05/2019	Protezione 100%; Cedola 2,5%	25/05/2026	XS1985121927	Cert-X
Athena Certificate	Bnp paribas	Hang Seng China Enterprises	31/05/2019	Barriera 70%; Coupon 4,2%	06/06/2024	XS1942314409	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Repsol	31/05/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5%	06/06/2024	XS1942317337	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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

LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
GB00BT3ZQD91	EXPRESS PROTECTION	FTSE Mib	19999,94	23495,68	05/06/2019	865,91	851,22	-1,70%
XS1190469392	COUPON PREMIUM	Basket di indici worst of	-	-	05/06/2019	100,41	100	-0,41%
IT0006742073	FIX CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	07/06/2019	647,73	639,68	-1,24%
IT0006742065	FIX CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	07/06/2019	1011,85	1007	-0,48%
XS1202859713	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP LO- OKBACK	Eurostoxx 50	3297,81	3073,39	10/06/2019	1233,24	1189	-3,59%
XS1669391788	PHOENIX	Basket di indici worst of	-	-	11/06/2019	1013,82	1018,5	0,46%
XS1781178584	ATHENA CERTIFICATE	FCA	12,11	18,522	17/06/2019	1001	1000	-0,10%
XS1212302084	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	17/06/2019	278,5	279,3	0,29%
XS1212301862	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	17/06/2019	407	400,97	-1,48%



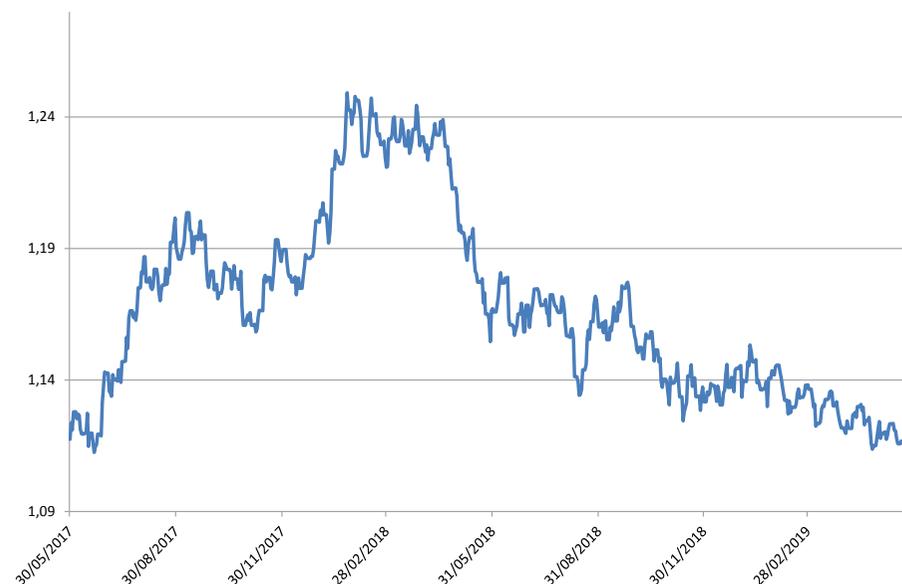
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS1212297573	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	17/06/2019	594	544,95	-8,26%
IT0005025504	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di Indici Equipesato	-	-	18/06/2019	117,45	110,67	-5,77%
IT0005027286	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	27,86	30,24	21/06/2019	100	100	0,00%
CH0392531379	Phoenix	Basket di azioni worst of	-	-	21/06/2019	376,09	366	-2,68%
IT0005027252	COUPON PREMIUM	FTSE Mib	19999,94	21388,38	21/06/2019	104,95	104,9	-0,05%
IT0005027260	TARGET CEDOLA	Axa	#N/D	17,455	21/06/2019	103,5	103,75	0,24%
IT0005027278	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3297,81	3228,24	21/06/2019	104,3	104,35	0,05%
GB00BG2MHK47	FIXED CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	3,425	4,644	27/06/2019	83,65	73,75	-11,84%
GB00BG-2MHM60	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	1,8658	2,44	27/06/2019	90,4	100	10,62%
GB00BG2MHN77	FIXED CASH COLLECT	Leonardo	9,426	8,406	27/06/2019	100,55	100,4	-0,15%
GB00BG2MHP91	FIXED CASH COLLECT	Saipem	3,928	3,847	27/06/2019	100,45	100,65	0,20%
GB00BG2MHL53	FIXED CASH COLLECT	FCA	12,11	16,618	27/06/2019	94,6	100	5,71%
GB00BG2MHR16	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	10,2	13,876	27/06/2019	83,8	73,51	-12,28%
GB00BG2MHJ32	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	1,641	2,4325	27/06/2019	70,8	67,46	-4,72%
CH0394531526	Phoenix	Basket di azioni worst of	-	-	27/06/2019	998,26	1006,05	0,78%
GB00BG-2MHQ09	FIXED CASH COLLECT	Stmicroelectronics (Euronext)	13,495	19,835	27/06/2019	72,7	68,04	-6,41%
XS1189332817	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	28/06/2019	56,6	54,72	-3,32%
XS1189333039	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Unicredit	10,2	32,39776681	28/06/2019	30,9	31,48	1,88%
XS1668111807	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	1,8658	2,588	28/06/2019	98887,73	100000	1,12%
IT0005187031	EQUITY PROTECTION PLUS	Eurostoxx Select Dividend 30	1872,54	1640,22	28/06/2019	1071,51	1056,6	-1,39%
XS1960401450	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500	2783,02	2784,49	28/06/2019	100808,17	100000	-0,80%

EURUSD

ANALISI TECNICA L'euro/dollaro prosegue nel trend discendente avviato sui massimi di febbraio 2018 a 1,2555. Livello da cui il cambio ha lasciato sul terreno circa l'11,5%. L'inizio d'anno non è stato più fortunato per l'euro/dollaro, per le ragioni su citate. In particolare, il cambio si muove lungo un canale discendente ottenuto congiungendo i massimi di gennaio e marzo 2018 con i minimi di febbraio e marzo 2019. Movimento discendente che ha portato, come abbiamo detto, l'euro/dollaro su un supporto molto importante a 1,111. L'eventuale rottura di tale livello darebbe ulteriore sfogo almeno nel breve periodo ai venditori che andrebbero a mettere nel mirino i supporti collocati a 1,1 e 1,8. Al rialzo invece il superamento di 1,1268 e del canale ribassista aprirebbero verso 1,1371 e 1,15.

ANALISI FONDAMENTALE Al momento il cambio euro/dollaro sta attraversando una fase di debolezza, portandosi sui minimi di inizio anno. In questa prima parte del 2019, si è assistito a un movimento di progressivo apprezzamento del biglietto verde rispetto alla moneta unica a causa dell'evoluzione delle negoziazioni commerciali e dei rischi politici. I rapporti tra Cina e Stati Uniti sono sempre più tesi per i dazi commerciali che il presidente Donald Trump ha istituito. Purtroppo, il problema è che questa guerra commerciale si va inasprendo giorno per giorno. Infatti, se da una parte gli USA hanno alzato i dazi sui miliardi di prodotti provenienti dalla Cina, quest'ultima ha controbattuto con un'ondata di contromisure che entreranno in vigore dal 1° giugno. Al tutto, si aggiunge l'inserimento di Huawei nella black list del Dipartimento per il Commercio USA che rende sempre più difficile il raggiungimento di un accordo nel breve termine. I rischi politici sono invece l'elemento che, fin qui, ha inciso meno degli altri. L'esito delle elezioni europee, che ha visto la maggioranza rimanere al partito europeista, non hanno infatti scompaginato più di tanto i piani dell'establishment europeo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	PREZZO	MAX 52 SETTIMANE	MIN 52 SETTIMANE
EURUSD	1,1	1,2	1,11
EURJPY	122,2	133,1	118,71
EURGBP	0,9	0,9	0,85
EURCHF	1,1	1,2	1,12

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.