



## Italia, la Grecia mette la freccia

Spread, tensioni, instabilità politica. Il debito italiano diviene più costoso di quello greco. Quali sono i certificati da seguire per i prossimi mesi



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 11



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 20



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 22



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 25



## **NEWS**

PAG. 26



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 34

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Con le temperature che stanno raggiungendo i 40 gradi in diverse località italiane ci si prepara a guardare al periodo delle vacanze. Tuttavia, le temperature potrebbero diventare bollenti anche sotto il profilo economico e politico, con le attuali divergenze nell'attuale governo giallo-verde che potrebbero diventare incolmabili e con la scure della procedura di infrazione che pende sulla testa del Belpaese. Un quadro che porta l'Italia ad essere il fanalino di coda europeo, superata in termini di rendimento a 5 anni anche dalla Grecia, e a creare un clima di prolungata incertezza a cui è possibile porre rimedio selezionando i certificati più difensivi tra i tanti che vedono il FTSE Mib o i suoi principali titoli, come sottostanti. L'Approfondimento di questa settimana è quindi dedicato alla ricerca delle opportunità legate al mercato italiano, sia in ottica difensiva che di copertura. Per chi vuole stare alla larga dal mercato domestico, la svizzera Leonteq ha di recente quotato un nuovo Phoenix Memory scritto su tre titoli elvetici, del calibro di Compagnie Financiere Richemont, Swiss Re e UBS, con cedola mensile allo 0,75% , trigger autocall decrescente e barriera capitale al 60%. Mal comune mezzo gaudio si direbbe, se si guarda alla Germania e al suo vistoso rallentamento economico certificato anche dalla stessa Banca centrale tedesca, che ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita sia per l'anno in corso che per il prossimo. Per chi volesse puntare sull'indice tedesco Dax è ampia l'offerta di certificati leverage, sia al rialzo in una prospettiva di ripresa sia al ribasso per cavalcare un ulteriore rallentamento che finora ha interessato solo marginalmente l'indice azionario. Prima di augurarvi buona lettura, vi rimando alla rubrica degli appuntamenti ancora in programma anche durante il mese di luglio: la formazione gratuita non conosce sosta, si comincia venerdì con un appuntamento speciale dedicato al nuovo certificato a gestione attiva di Vontobel, per proseguire a inizio settimana con uno speciale webinar dedicato ai certificati con Airbag.



# La partita di poker tra Stati Uniti e Cina continua

**Tra dichiarazioni e contro dichiarazioni il vertice Xi-Trump a Osaka, durante il G20, potrebbe deludere i mercati**

La settimana che si avvia al termine e che conclude il mese di giugno, è stata vissuta dai mercati azionari nell'attesa del G20 di Osaka, che si terrà nei giorni di venerdì e sabato. L'incontro tra Xi Jinping e Donald Trump rappresenta l'evento più importante del vertice. La speranza, non certo nascosta, degli investitori è di veder scaturire un accordo, o dichiarazioni tali da condurre nella direzione di un accordo, dal meeting. Sarà questo il principale market mover delle prossime sedute. Il rischio delusione è forte. La complessità delle questioni sul tavolo è tale che un G20 non può portare a molto di più che a dichiarazioni, nell'uno o nell'altro senso. Abbiamo visto, però, come le dichiarazioni siano quanto di più volatile si possa immaginare. Un giorno si parla di avvicinamento, il giorno dopo arriva la smentita. Alla mattina si legge di un'apertura e la sera ci si trova con un allontanamento delle parti. L'ultimo esempio di questa schizofrenia si è avuto tra mercoledì e giovedì. Al segretario al Tesoro statunitense Steven Mnuchin ha risposto il Global Times, quotidiano cinese in lingua inglese. All'indicazione del primo, secondo cui un accordo sarebbe pronto al 90%, ha replicato il Global Times, giornale cinese disponibile anche in lingua inglese: "Nessuno funzionario cinese parla in questo momento con tale ottimismo. Con decine di ore rimaste prima del summit Xi-Trump, i media di stato cinesi hanno continuato a criticare duramente gli Usa, cosa che non è mai suc-



cessa prima dei precedenti summit Cina-Us" ha scritto il reporter Hu Xijin, molto seguito anche a Wall Street in quanto spesso anticipa quanto viene poi dichiarato dai funzionari cinesi. Guardando al quadro grafico del Ftse Mib, l'arretramento da area 21.500 punti, raggiunta sullo slancio dei rialzi seguiti alle riunioni delle banche centrali, ha riportato le quotazioni in zona 21.000. La caduta di quest'ultimo livello aprirebbe le porte a discese verso 20.680 punti.

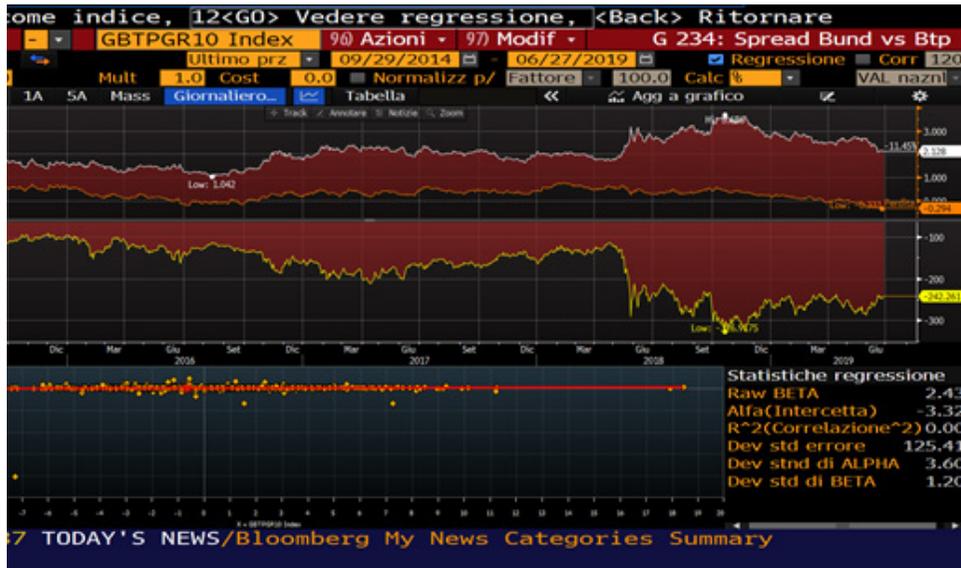
# Italia, la Grecia mette la freccia

**Spread, tensioni, instabilità politica. Il debito italiano diviene più costoso di quello greco. Quali sono i certificati da seguire per i prossimi mesi**

Non ci sono solo le tensioni geopolitiche internazionali che riguardano Trump, Cina e Messico, ma anche le questioni interne ad alimentare un nervosismo che sui mercati è ormai divenuto oggettivo e particolarmente evidente. Sullo sfondo la scure della procedura di infrazione, certamente diretta conseguenza di continue dichiarazioni degli esponenti di governo che lasciano intendere di non voler tenere a bada i conti pubblici. Sul piatto c'è quindi un'ormai stabile quanto pericolosa incertezza politica che alimenta una turbolenza sui titoli di Stato. Siamo i più deboli d'Europa e anche se lo spread contro il Bund tedesco sulla scadenza decennale sta facendo marcia indietro, attestandosi quest'oggi a 242 punti base, quello che salta all'occhio degli operatori è che la Grecia ha addirittura superato l'Italia. Per la prima volta da 11 anni a questa parte, il quinquennale greco paga meno di quello italiano, 1,27% contro l'1,392% del BTP Italo di pari scadenza. Tornano così a funzionare le correlazioni di un tempo quando si parla di fly-to-quality, con i nostri BTP che tendono a muoversi costantemente in controtendenza rispetto a quelli europei, PIIGS compresi. Non a caso, questa incertezza ha indotto il Mef a rinviare in autunno l'asta del BTP Italia. Un flop avrebbe comprensibilmente aumentato una diffidenza nei confronti dei titoli di Stato Italiani. Sul fronte azionario le cose vanno leggermente meglio, il FTSE Mib pur sottoperformando indici del calibro del DAX o del Cac40, che viaggiano sul +16/17% da inizio anno, si ferma al +15% in linea con la performance messa a segno dall'Eurostoxx 50.



**GRAFICO SPREAD BTP/BUND**



**MONITOR CRISI**

Paese	Indici titoli	Ultima	Ora	Vzn%	2) CDS SA	Ultima	Ora	Vzn%	3) Obliq	Rendimento	Ora	Vzne(pib)	Rendimento	Ora	Vzne(pib)	PIL	Debito	Budget	CPI
Grecia	852.58	11:06	+0.04	274.05	11:05	+0.70	1.270	11:21	-0.338	2.421	11:22	-1.53	0.90	181.10	1.10	0.20			
Francia	6128.75	11:06	+0.01	28.62	11:05	+6.69	-0.369	11:21	+0.798	0.206	11:22	+1.034	3.00	64.80	0.00	1.00			
Italia	21186.58	11:21	+0.61	198.09	11:05	-0.35	1.392	11:21	-2.33	2.127	11:22	-1.261	-0.10	132.20	-2.10	0.80			
Portogallo	5077.09	11:06	-0.05	42.55	11:05	-3.81	-0.154	11:21	+0.298	0.493	11:22	+2.038	1.80	121.50	-0.50	0.42			
Spagna	9177.40	11:06	+0.22	38.83	11:05	-1.70	-0.140	11:21	+0.246	0.401	11:22	+1.048	2.40	92.10	-2.50	0.80			
Russia				117.20	6/26	+1.15	7.350	11:21	+1.00	7.440	11:22	+0.00	0.50	17.40	2.55	5.10			

Occasioni d'estate o meno, per non doversi esporre linearmente all'andamento dei mercati, vale la pena aprire un focus sul mercato secondario dei certificates, dove la dote di asimmetria è particolarmente marcata ed è possibile sfruttare questo contesto di volatilità per avere accesso a rendimenti più alti del passato.

E' proprio quest'ultima accezione quella più interessante per monetizzare la volatilità che su alcuni sottostanti, come i bancari, si mantiene su limiti

# 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'azione sottostante. A scadenza rimborsano un prezzo predefinito più elevato (Bonus), 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 (EUR)	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV454K5	BREMO	24,00	8,00	19/12/2019
DE000HV454L3	COMMERZBANK	10,00	5,50	17/07/2019
DE000HV455E5	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	35,00	10,50	19/09/2019
DE000HV455T3	JUVENTUS	2,40	1,20	19/09/2019

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. **UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul CERT-X di EuroTLX dalle 9,00 alle 17,30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da Bafin in data 25 Febbraio 2019 e passaportato presso Consob in data 26 Febbraio 2019, 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.



## TOP BONUS DOPPIA BARRIERA

<b>Nome</b>	TOP BONUS DOPPIA BARRIERA
<b>Emittente</b>	UniCredit
<b>Sottostante / Strike</b>	FTSE Mib / 20853,84
<b>Barriera 1</b>	90%
<b>Barriera 2</b>	80%
<b>Bonus 1</b>	110,5%
<b>Bonus 2</b>	103%
<b>Scadenza</b>	18/09/2020
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000HV41MH0

di guardia. L'approfondimento riguarderà prima una selezione di certificati agganciati ad un basket worst of, dove trovano spazio le principali Blue Chips di Piazza Affari, mentre una seconda parte dove il sottostante è direttamente l'indice FTSE Mib.

## L'ASIMMETRIA E' SERVITA

Ecco una short-list dei migliori certificati agganciati ai principali titoli di Piazza Affari con il trait d'union la spiccata dose di asimmetria e rendimenti potenziali a scadenza, mediamente tra i 3 e i 5 anni. Partiamo da un classico

# IN UN MONDO CHE CAMBIA DAI ENERGIA AL TUO PORTAFOGLIO SCOPRI I NUOVI TURBO SU VALUTE E MATERIE PRIME

- Leve fino a 25x sulle principali valute e materie prime sia al rialzo (Long) che al ribasso (Short)
- Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- Perdita massima limitata al capitale investito



Scopri **Smart Trade**: negozia in modo semplice e veloce su [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it) con **directa** trading on line dal 1996 **BINCK** BANK

I Turbo Certificate permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su valute e materie prime e si caratterizzano per la presenza di uno strike<sup>1</sup> prefissato, che riduce l'esposizione al sottostante dell'investimento nei Turbo Certificate rispetto all'investimento diretto nel sottostante medesimo e ne determina l'effetto leva. L'investitore decide di investire con una certa leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione, senza quindi risentire del *compounding effect*<sup>2</sup>. Tali titoli, ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, grazie allo strike<sup>1</sup> prevedono una perdita massima limitata al capitale iniziale.

	SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	STRIKE <sup>1</sup>	LEVA <sup>2</sup>
VALUTE	EUR/USD	NL0013491624	Turbo Long (Euro si apprezza vs Dollaro)	1,06 \$	15,4
	EUR/USD	NL0013491699	Turbo Short (Euro si deprezza vs Dollaro)	1,18 \$	22,6
MATERIE PRIME	ARGENTO	NL0013491459	Turbo Long	14,00 \$	19,8
	ARGENTO	NL0013491509	Turbo Short	16,00 \$	10,5
	ORO	NL0013491285	Turbo Long	1,225 \$	17,3
	ORO	NL0013491343	Turbo Short	1,375 \$	15,5
	WTI <sup>3</sup>	NL0013491095	Turbo Long	56,00 \$	21,9
	WTI	NL0013491152	Turbo Short	64,00 \$	9,6
	BRENT <sup>3</sup>	NL0013490717	Turbo Long	60,00 \$	12,2
	BRENT	NL0013490774	Turbo Short	72,00 \$	8,8
	GAS NATURALE <sup>3</sup>	NL0013490915	Turbo Long	2,45 \$	13,8
	GAS NATURALE	NL0013490998	Turbo Short	2,90 \$	9,4

<sup>1</sup> Barriera d'attivazione.

<sup>2</sup> Le leve indicate in tabella sono state rilevate il giorno 24/05/2019 alle ore 10.30. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).

<sup>3</sup> Per il WTI, BRENT e GAS NATURALE occorre verificare il prezzo dei relativi future sottostanti, sono indicati nella pagina di dettaglio di ciascun Turbo sui [investimenti.bnpparibas.it/certificates-leva/turbo-certificate](https://investimenti.bnpparibas.it/certificates-leva/turbo-certificate). Il prezzo del future sottostante può essere significativamente diverso dal prezzo spot del sottostante.

<sup>4</sup> Il Compounding Effect è un effetto matematico dei prodotti che prevedono una Leva Fissa giornaliera dovuto al ricalcolo della leva su base giornaliera che si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance dei prodotti che prevedono una Leva Fissa giornaliera su più giornate di mercato può differire sensibilmente (positivamente o negativamente) dalla performance del sottostante moltiplicata per la leva positiva o negativa.

SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance di Certificati approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 05/06/2018, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate sia venduto prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come sollecitazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia

Phoenix Memory (Isin CH0442256506), la tipologia di prodotto che ormai sta catturando l'attenzione degli investitori. Questa proposta firmata Leonteq è agganciata ad un basket worst of composto dai titoli UniCredit, FCA, STM e Intesa San Paolo con quest'ultimo attuale worst of a -7% dallo strike. La barriera capitale è al 50% e valida solo a scadenza. Per la protezione del capitale viene richiesto che nessun sottostante si dimezzi dai valori iniziali a febbraio 2024. La dose di protezione è quindi piuttosto marcata, ma i rendimenti non sono da meno con una cedola mensile dell'1,04%, il 12,48% annuo, a cui si aggiunge un trigger decrescente del 5% di anno in anno sulla componente autocallable. Dal 100% richiesto a partire da agosto prossimo, si scenderà nel 2020 al 95% e così via fino alla scadenza del 2024. Prezzi sotto la pari al CertX, attualmente a 930 euro, che aumentano i rendimenti potenziali prospettati all'emissione.

Un Phoenix Memory (Isin DE000CA0FW24) firmato Commerzabank è leggermente più datato in quanto emesso circa un anno fa. La struttura, seppur difensiva, ha dovuto fare i conti con la coppia di worst of bancari, con il duo Intesa San Paolo e UniCredit che viaggiano a circa il -26%. Completano il quadro dei sottostanti del basket anche FCA e Ferrari, nella versione americana quotata al NYSE. Lo scivolone dei due titoli, nonostante una barriera capitale fissata al 55%, tale da assorbire perdite a scadenza (giugno 2023) entro il -45%, ha portato i corsi del certificato a scambiare a 681,95 euro. Guardando ai rendimenti la cedola con memoria è dell'1,6% trimestrale (il 6,4% p.a.) mentre il premio per il rimborso è fisso al 3%. Rimborso che si attiverà con un trigger che parte già da questa osservazione al 94% per poi scendere del 2% ad ogni rilevazione trimestrale. Questo significa che anche a parità dei sottostanti, il trigger decrescente andrebbe a riprendere il -25% dei due bancari già entro il 2021. Questo, per parlare

## PHOENIX MEMORY REVERSE

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY REVERSE
<b>Emittente</b>	Natixis
<b>Sottostante / Strike</b>	ENEL / 4,764 UNICREDIT / 11,438 INTESA SAN PAOLO / 2,0395 FCA / 13,3752 TELECOM ITALIA / 0,5764
<b>Barriera</b>	140%
<b>cedola / coupon</b>	0,720%
<b>trigger</b>	140%
<b>effetto memoria</b>	si
<b>frequenza cedola</b>	mensile
<b>trigger autocallable</b>	100,00%
<b>prima data autocallable</b>	27/09/2019
<b>Scadenza</b>	08/12/2020
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	IT0006743717

di asimmetria. Il prezzo ampiamente sotto la pari garantisce quella dose di rendimento aggiuntivo da non sottovalutare. Senza considerare le cedole intermedie, il rendimento potenziale a scadenza verrebbe fissato a circa il 50%.

Guardando ai prezzi particolarmente depressi, non possiamo non parlare di un Phoenix Maxi Coupon (Isin XS1520290047) targato Credit Suisse. Il prezzo è in realtà figlio di due fattori: la maxi cedola distribuita a ottobre scorso del 14% e del generalizzato deprezzamento dei sottostanti, in

particolare di Telecom Italia, UniCredit e Intesa che viaggiano a -24% circa dallo strike iniziale. Con il basket worst of sottostante che vede anche FCA a -17% , l'unico titolo in controtendenza è Generali a +15%. Il prezzo al CertX è di 59,68 euro e questo livello di costo apre ad interessanti scenari di rendimento anche in considerazione delle cedole trimestrali dell'1,25% vincolate alla tenuta del 70% dello strike iniziale. Attenzione solo alla cedola che rispetto alle proposte precedenti non è a memoria, fattore da tenere bene a mente anche perché i tre worst of girano al 75% dello strike iniziale, quando il livello da rispettare è del 70%. Lo scenario autocallabile è presente ma ad oggi non rappresenta motivo di interesse anche perché agganciato ai livelli iniziali.

In ottica di gestione di portafoglio, non solo in termini di diversificazione quanto piuttosto dal punto di vista della gestione del rischio di mercato, vale la pena inserire nella selezione anche un Phoenix Memory Reverse (Isin IT0006743717) targato Natixis. Questo certificato rappresenta la versione all'ingiù dei classici Phoenix, avendo di base una facoltà short, che può tornare utile in ottica di protezione da eventuali ribassi dei sottostanti. L'inserimento all'interno di una struttura a capitale protetto condizionato, mette al riparo gli investitori da un eventuale errato market timing, con le consuete doti di flessibilità che accompagnano questa serie di prodotti. La barriera capitale posta al 140% in tal senso mette al riparo l'investitore dai rialzi anche particolarmente marcati. Si tratta di un basket worst of, ma a conti fatti oggi la dinamica di prezzo è legata quasi esclusivamente al titolo ENEL l'unico del basket in positivo a quasi +27% dallo strike. La cedola mensile è dello 0,72% (l'8,64% p.a.) mentre il trigger per l'autocallabile, attivato a partire da ottobre prossimo, scatterà qualora tutti i sottostanti si trovino sotto il 100% dei valori iniziali. Il certificato viene scambiato al Sedex

## PHOENIX MEMORY

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante / Strike</b>	FTSE Mib / 23012,86
<b>Barriera</b>	70%
<b>cedola / coupon</b>	0,500%
<b>trigger</b>	78%
<b>effetto memoria</b>	si
<b>frequenza cedola</b>	mensile
<b>trigger autocallabile</b>	97% decrescente del 3% di semestre in semestre
<b>Scadenza</b>	18/10/2021
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	CH0404584424

a 970,25 euro.

### A TUTTO INDICI

Le strutture agganciate ad un indice azionario presentano fisiologicamente dei rendimenti potenziali inferiori, in linea con il taglio alla volatilità implicita creata dalla diversificazione tra i vari componenti facenti parte dell'indice. Tra questi, particolarmente adatto per chi detiene una view rialzista di breve termine, si distingue un Phoenix Memory di Leonteq (Isin CH0404584424) agganciato al solo FTSE Mib con strike iniziale fissato a 23012,86 punti. Il ritardo dai correnti 21100 punti è di 8 punti percentuali ma guardando



alle modalità di rilevazione, troviamo che il trigger per la cedola periodica mensile a memoria dello 0,5% è fissato al 78%, ma ancora più interessante è il trigger per l'autocallable che sfruttando il cosiddetto meccanismo “step down” è oggi al 97%. Prezzo attuale a quota 976 euro.

Da non sottovalutare anche un classico Top Bonus Doppia Barriera firmato UniCredit (Isin DE000HV41MH0). La flessibilità della barriera discreta e una

scadenza di breve termine (settembre 2020) fanno di questa proposta una valida alternativa per la parte di portafoglio dedicata agli yield enhancement. Il certificato quota ora a 101,25 euro e tenuto conto del doppio livello di barriere posizionate a 16683,07 punti e 18768,46 punti, offre un bonus rispettivamente del 103% e del 110,5%. Rendimenti potenziali che sui vari scenari viaggiano tra l'1,73% e il 9,14%.

**PHOENIX MEMORY**

Nome	PHOENIX MEMORY	PHOENIX MEMORY	PHOENIX MAXI COUPON
<b>Emittente</b>	Leonteq	Commerzbank	Credit Suisse
<b>Sottostante / Strike</b>	INTESA SAN PAOLO / 2,042 UNICREDIT / 11,14 FCA / 11,8531 STM / 14,82	INTESA SAN PAOLO / 2,588 UNICREDIT / 14,538 FCA / 14,8936 Ferrari (USA) / 139,48	TELECOM IT / 0,6374 UNICREDIT / 14,296 INTESA SAN PAOLO / 2,4865 FCA / 14,7456 GENERALI / 14,37
<b>Barriera</b>	50%	55%	50%
<b>cedola / coupon</b>	1,040%	1,600%	1,250%
<b>trigger</b>	50%	60%	70%
<b>effetto memoria</b>	si	si	NO
<b>frequenza cedola</b>	mensile	trimestrale	trimestrale
<b>trigger autocallable</b>	100% decrescente del 5% di semestre in semestre	92% decrescente del 2% di trimestre in trimestre	100,00%
<b>prima data autocallable</b>	22/08/2019	-	-
<b>Scadenza</b>	29/02/2024	29/06/2023	06/07/2023
<b>Mercato</b>	CertX	Sedex	CertX
<b>Isin</b>	CH0442256506	DE000CA0FW24	XS1520290047

# Frena la locomotiva tedesca

Revisione al ribasso per l'economia tedesca. Quali saranno i riflessi sul DAX?

L'economia guida dell'Eurolandia da' chiari segnali di cedimento secondo gli ultimi dati diffusi. In particolare, da quanto si legge nel bollettino mensile della Banca Centrale tedesca che "la tendenza economica di fondo debole, con il fattore decisivo individuato nel declino del settore industriale" confermando quando già detto in precedenza con la revisione al ribasso delle previsioni di crescita per il 2019 dall'1,6% stimato a dicembre scorso allo 0,6% attuale. Tuttavia, il mercato azionario dopo lo storno realizzato verso la fine dell'anno passato sta velocemente recuperando terreno e si sta proiettando verso i massimi di periodo.

Per sfruttare le future tendenze dell'indice, guardando al segmento leverage dei certificati, agganciati all'indice DAX troviamo una lunga serie di strumenti a leva sia fissa che variabile, nonché degli ETC.

Per operazioni a breve o per cavalcare i movimenti dell'ultimo minuto si può guardare ai 34 Leva Fissa con leve da 2 a 7 offerti da BNP Paribas, Unicredit, Société Générale, Vontobel e Commerzbank che consentono di sfruttare anche il più piccolo movimento dell'indice teutonico.

L'operatività consigliata è da pesare in funzione della leva e tanto più è maggiore e tanto meno dovrà essere l'obiettivo temporale dell'operazione per via del compounding effect che può incidere in maniera importante sul prezzo.



CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank  
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 07/06/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	108.75	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	106.40	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	100.50	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	95.95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	126.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	100.95	09/07/18	10/07/20

Con funzionamento simile sono a disposizione anche due ETC di Société Générale con leva X3. La differenza tra questi e i certificati è rappresentata dal rischio emittente, che negli ETC non è presente grazie alla presenza del collaterale che di fatto immunizza il rischio di controparte.

Per operazioni di medio lungo termine o per copertura di portafoglio

invece si può guardare all'ampia offerta di certificati a leva dinamica quotati sul mercato italiano. Più in dettaglio Unicredit mette a disposizione 10 minifuture che si aggiungono ai 36 quotati da BNP Paribas.

Chiudono il panorama dei certificati a leva 11 Corridor, di cui 4 targeti SocGen e 5 recenti StayUp e StayDown.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AAA8
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9C345
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	18/12/2020	DE000VF3GRY2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9CG47
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long Xi4	18/12/2020	DE000VN9AAF7
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9CG39
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9AAE0
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	18/12/2020	DE000VN9CG21
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	18/12/2020	DE000VF3GRX4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X2	18/12/2020	DE000VF3GRZ9
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/2020	DE000VN9AAG5
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	18/12/2020	DE000VN9AAH3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VF3GR00
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AAD2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X6	18/12/2020	DE000VF3GR18
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VF3GR26
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AAB6



## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	19/03/2021	NL0012663835
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	19/03/2021	NL0012663843
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	15/12/2021	NL0012666416
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	15/12/2021	NL0012666424

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	16/10/2020	DE000HV40BE2
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	16/10/2020	DE000HV40BD4
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	16/10/2020	DE000HV40BC6
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41HN8
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X5	15/10/2021	DE000HV41HH0
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X7	15/10/2021	DE000HV41HE7

## I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa long X7	26/06/2020	DE000CZ44GJ4
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa short X7	26/06/2020	DE000CZ44GK2



## I LEVA FISSA DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	-	LU1960020227
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X5	-	LU1981865030
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X5	-	LU1981864819
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X7	-	LU1960020656

## GLI ETC DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	NOME	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	ISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228

## MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	DAX	12.441,0000	17/12/2025	NL0013489586
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12.500,0000	18/12/2019	NL0013492531
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	12.000,0000	18/12/2019	NL0013643406
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12.750,0000	18/12/2019	NL0013492549
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.750,0000	18/12/2019	NL0013643398



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	DAX	11.618,0600	17/12/2025	NL0013414105
MINI Short	BNP Paribas	DAX	12.933,8200	16/12/2020	NL0012662555
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.500,0000	18/12/2019	NL0013492457
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.000,0000	18/12/2019	NL0013492556
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.250,0000	18/12/2019	NL0013492440
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.250,0000	18/12/2019	NL0013492564
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.000,0000	18/12/2019	NL0013492432
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.500,0000	18/12/2019	NL0013492572
MINI Long	BNP Paribas	DAX	11.012,5300	17/12/2025	NL0013313372
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.750,0000	18/12/2019	NL0013492424
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.750,0000	18/12/2019	NL0013492580
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13.392,7000	16/12/2020	NL0011955745
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.500,0000	18/12/2019	NL0013492416
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	14.000,0000	18/12/2019	NL0013492598
MINI Long	BNP Paribas	DAX	10.511,9700	17/12/2025	NL0013306954
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13.839,3100	16/12/2020	NL0011955752
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.000,0000	18/12/2019	NL0013492408
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	14.500,0000	18/12/2019	NL0013492606
MINI Short	BNP Paribas	DAX	14.421,5500	16/12/2020	NL0012165351
MINI Long	BNP Paribas	DAX	9.956,6100	16/12/2020	NL0011950779
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	9.500,0000	18/12/2019	NL0013492390
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	15.000,0000	18/12/2019	NL0013643471



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	DAX	14.872,1600	16/12/2020	NL0012165369
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	15.500,0000	18/12/2019	NL0013643489
MINI Long	BNP Paribas	DAX	9.276,3900	16/12/2020	NL0011764378
MINI Short	BNP Paribas	DAX	15.323,0000	16/12/2020	NL0012165377
MINI Long	BNP Paribas	DAX	8.773,8400	17/12/2025	NL0013306947
MINI Short	BNP Paribas	DAX	15.941,6500	16/12/2020	NL0012667125
MINI Long	BNP Paribas	DAX	8.159,0400	16/12/2020	NL0011764360
MINI Long	BNP Paribas	DAX	7.014,7400	16/12/2020	NL0011842414
MINI Long	BNP Paribas	DAX	5.790,7300	16/12/2020	NL0011842406

## MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13310	-	DE000HV407E6
Mini Future Long	Unicredit	DAX	10025	-	DE000HV4BZW6
Mini Future Long	Unicredit	DAX	9685	-	DE000HV4BMK9
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13085	-	DE000HV407D8
Mini Future Short	Unicredit	DAX	12855	-	DE000HV407C0
Mini Future Long	Unicredit	DAX	7740	-	DE000HV4BMJ1
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13770	-	DE000HV407F3
Mini Future Long	Unicredit	DAX	10245	-	DE000HV4BZX4
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13585	-	DE000HV40E04
Mini Future Long	Unicredit	DAX	9625	-	DE000HV4BUK2



## CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	“BARRIERA UP BARRIERA DOWN”	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Unicredit	DAX	Barriera Down 10000,00 Punti; Barriera Up 13000,00 Punti	19/12/2019	DE000HV44XQ2
Corridor	Unicredit	DAX	Barriera Down 11000,00 Punti; Barriera Up 14000,00 Punti	19/12/2019	DE000HV452P8
Corridor	Unicredit	DAX	Barriera Down 11500,00 Punti; Barriera Up 14500,00 Punti	19/09/2019	DE000HV452N3
Corridor	Unicredit	DAX	Barriera Down 9500,00 Punti; Barriera Up 12500,00 Punti	19/09/2019	DE000HV44XN9
Corridor	Unicredit	DAX	Barriera Down 10500,00 Punti; Barriera Up 12500,00 Punti	18/07/2019	DE000HV44XM1
Corridor	Unicredit	DAX	Barriera Down 10500,00 Punti; Barriera Up 13500,00 Punti	19/09/2019	DE000HV44XP4
Corridor	Unicredit	DAX	Barriera Down 10500,00 Punti; Barriera Up 15500,00 Punti	19/12/2019	DE000HV44XR0



## CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	“BARRIERA UP BARRIERA DOWN”	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 11000 ; Barriera Up 13000	20/09/2019	LU1937516521
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 10500 ; Barriera Up 13500	20/12/2019	LU1937516877
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 10000 ; Barriera Up 13000	20/09/2019	LU1921184682
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 9500 ; Barriera Up 13500	20/12/2019	LU1921184765

## STAYUP & STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	“BARRIERA UP BARRIERA DOWN”	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	DAX	11600	20/09/2019	LU1946472807
StayUP	Société Générale	DAX	11200	20/12/2019	LU1946473011
StayUP	Société Générale	DAX	11400	20/12/2019	LU1946473102
StayDOWN	Société Générale	DAX	13400	20/12/2019	LU1946473870
StayDOWN	Société Générale	DAX	13200	20/09/2019	LU1946473797



## DAX



Il DAX si trova compresso tra due trend line rialziste. In particolare, i corsi dopo aver rotto la trend ascendente di medio periodo, descritta dai minimi di dicembre 2018 e marzo 2019, hanno segnato un minimo relativo a 11.620 punti, testando anche la media mobile 200 periodi. Da qui i prezzi hanno ripreso al rialzo lungo la trend rialzista di breve periodo, costruita sui minimi del 6 e 18 giugno 2019. Movimento che ha ricondotto il DAX a testare contemporaneamente sia la resistenza statica a 12.435 punti, sia la ex trend rialzista che ora si pone come resistenza dinamica. In tale scenario, sarà importante il break dei 12.435 punti per mettere nel mirino 12.600 e 13.000 punti. Al ribasso invece l'eventuale rottura dei 12.200 punti sarebbe un segnale di debolezza di breve con supporti a 12.000 e 11.854 punti.

## CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

**MECCANISMO PLUS+ A SCADENZA**

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

**SCADENZE A PARTIRE DA 18 MESI**

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

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

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



<sup>1</sup> Obiettivo di flusso di premi su base annua che non costituisce una garanzia di rendimento. I premi condizionati sono distribuiti 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 MECCANISMO 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 PLUS+ A SCADENZA?

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



**Questi prodotti sono a complessità molto elevata.** Il prezzo di questi Certificati dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. **Questi Certificati presuppongono un'aspettativa di apprezzamento o moderato deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.**

I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>2</sup>.

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

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

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

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

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 20/06/2018, i Supplementi datati 24/08/2018, 10/09/2018, 03/12/2018, 03/01/2019, 28/02/2019 e 26/03/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 29/04/2019, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.sogenc.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.sgmkt.com>.



**PILLOLE SUI SOTTOSTANTI**  
A CURA DI VINCENZO GALLO

## Generali, mira al portogallo e si mette in corsa per acquisire Tranquilidade

Secondo alcuni rumors Generali concorre per rilevare il controllo di Tranquilidade, di proprietà del fondo di private equity Apollo. A contendere al Leone di Trieste la compagnia assicurativa portoghese anche la società spagnola Catalana Occidente. Il valore complessivo dell'operazione dovrebbe aggirarsi tra i 500-600 milioni di euro e una decisione definitiva è attesa entro due settimane. L'iter per la cessione della compagnia portoghese era partito a inizio 2019 e oltre a Generali e Catalana, avevano manifestato un interesse anche la tedesca Allianz, la belga Ageas e l'iberica Mapfre.

## Enel e Sonatrach estendono contratto su fornitura gas

Enel e Sonatrach, la compagnia petrolifera statale algerina, hanno siglato oggi un nuovo accordo per estendere il contratto di fornitura di gas già in essere che andrà in scadenza a fine anno. I termini del nuovo patto prevedono una fornitura di otto anni da parte dell'Algeria a partire dall'1 gennaio 2020, con possibilità, su accordo delle parti, di estensione per ulteriori due anni. L'intesa rientra nella strategia di Enel per rendere il suo portafoglio di fornitura di gas diversificato e competitivo.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

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

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



## Vola Micron Technology dopo i conti

Festeggia con un rialzo del 13% la trimestrale Micron Tecnologica. In particolare, l'azienda attiva nel settore dei semiconduttori ha realizzato nel terzo trimestre 2019 un utile per azione pari a 1,05 dollari battendo le stime degli analisti che si attestavano a 0,78 dollari. I ricavi rettificati sono stati pari a 4,79 miliardi anche in questo caso al di sopra delle stime di 4,68 miliardi. A dare ulteriore fiato al titolo, secondo Bloomberg, è un possibile accordo sulla fornitura di prodotti per Huawei che consentirebbe a questa in maniera legale di continuare ad esportare in Cina, nonostante il divieto imposto da Trump.

## FCA, in arrivo possibile multa per superamento target emissioni

Tra sei mesi entreranno in vigore le nuove norme sulle emissioni di diossido di carbonio il settore dell'automotive. Tuttavia, i player attivi in questo settore non sembrano pronte a confrontarsi con le nuove regole più rigide rispetto alle precedenti. Tra queste FCA che al momento tra le big sembra essere quella che presenta il maggior gap tra performance attuali e target futuro di emissioni richiesto. Secondo lo studio della società di consulenza AxiPartners questo potrebbe costare al colosso italo-americano una multa di 746 milioni entro il 2021. Le stime formulate dalla società Jato Dynamics sono ancora più pesanti e si ipotizza una possibile multa nell'ordine di 3,24 miliardi.

# Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

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

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

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



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

# Leonteq gioca in casa nel nuovo phoenix memory

**Focus sul nuovo Phoenix Memory made in Switzerland agganciato a Richemont, Swiss Re e UBS.  
Coupon annuo del 9% e trigger autocallable decrescente**

L'emittente svizzera, forte del know-how locale, porta all'attenzione degli investitori un nuovo certificato con cedole periodiche, agganciato ad un basket di titoli svizzeri dove la bassa correlazione per una volta non è di casa. Sfruttando l'attuale fase di mercato, Leonteq è stata in grado di strutturare un nuovo certificato agganciato al profilo di payoff che la sta rendendo celebre nel segmento dei certificati italiani. Cedola periodica mensile, trigger decrescente sul fronte dell'autocallable, barriera capitale discretamente profonda rappresentano un mix ormai consolidato che ha fatto breccia nei portafogli degli investitori. Non è da meno quest'ultima proposta, ovvero un Phoenix Memory (Isin CH0478387373) agganciato a tre colossi svizzeri seppur diversificati per ambiti settoriali come Compagnie Financiere Richemont, Swiss Re e UBS.

Questo certificato emesso il mese scorso, permette all'investitore di ricevere cedole periodiche mensili con memoria dello 0,75%, ovvero del 9% annuo, qualora ogni sottostante rispetti il livello del 60% dello strike iniziale in ogni finestra di rilevazione. L'effetto memoria rappresenta un altro valido elemento di asimmetria, che permette di non perdere le cedole eventualmente non distribuite e di accantonarle per il successivo eventuale riconoscimento. Con questo meccanismo di pagamento della sola cedola periodica si arriverà fino al 28 novembre 2019 dove parallelamente si attiverà anche la



possibilità del richiamo anticipato al rispetto dell'intero strike iniziale. La capacità di generare performance positive per l'investitore non solo in uno scenario altrettanto positivo per i sottostanti, è una delle caratteristiche comunemente rinvenibili nei certificati, oltremodo nelle



strutture a capitale condizionatamente protetto. In questo caso a questa classica accezione si aggiunge anche il trigger decrescente del 5% di anno in anno. Accadrà infatti che già a partire da giugno 2020 si potrà rientrare in possesso del capitale maggiorato della cedola di competenza anche in caso di ribasso del 5% da parte di uno dei titoli del basket, ovvero del 10% da giugno 2021 e del 15% ( trigger autocall 85%) dall'anno successivo. Ciò significa che anche in presenza di una performance del -15% da parte del worst of, l'investitore non solo avrà avuto accesso ad un flusso cedolare annuo del 9%, ma verrà rimborsato anche anticipatamente rispetto alla naturale scadenza di maggio 2024.

Il basket sottostante di tipo worst of ( comanda sempre il titolo più debole) , chiudendo un occhio sul fronte del dividend yield di alcuni sottostanti, garantisce margini di garanzia sicuramente differenti se confrontati con altri certificati del medesimo payoff. La solidità dei tre sottostanti, tutte Blue Chips dell'indice SMI, la volatilità particolarmente contenuta tenuto conto che a livello storico si attesta tra il 15,95% di Swiss Re e il 24,5% di Richemont, il basso ricorso alla leva della correlazione, in questo caso mediamente alta, fanno di questa proposta una valida alternativa in ottica di diversificazione di portafoglio ma anche per strutturare un flusso cedolare periodico con rischi controllati sul fronte azionario.

Una proposta pertanto atipica, che presenta profili di interesse sotto diversi aspetti. Anche il prezzo risulta particolarmente interessante, in quanto scambiato al CertX di EuroTLX a quota 1010 euro, a fronte del -3% dell'attuale worst of (UBS), con Swiss Re a +2,5% e Richemont che gira addirittura a +10% dallo strike iniziale di 75,2 chf.

## PHOENIX MEMORY

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante</b>	UBS / 11,805 SWISS RE / 96,86 COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT / 75,2
<b>Barriera</b>	60%
<b>Cedola / coupon</b>	0,750%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto memoria</b>	SI
<b>Trigger coupon</b>	100% decrescente del 5% di anno in anno
<b>Frequenza cedola</b>	MENSILE
<b>Prima data autocallable</b>	28/11/2019
<b>Scadenza</b>	04/06/2024
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	CH0478387373



## GRAFICO SOTTOSTANTI A DUE ANNI





### 1 LUGLIO

#### Webinar Speciale Airbag

Che rischi siete disposti ad assumervi per ottenere un rendimento medio dell'8% annuo? Il mondo dei certificati ha messo in mostra nel tempo diverse strutture capaci di coniugare rendimenti e protezione ma quello che consentono i certificati dotati di Airbag è qualcosa di più, che il mercato ha riscoperto a distanza di quasi 10 anni dalla loro prima apparizione. Come si costruiscono, perchè piacciono tanto e quali sono i migliori Airbag del momento, lo scopriremo con Pierpaolo Scandurra nel webinar speciale in programma lunedì 1 luglio dalle ore 16. Per registrarsi: <https://register.gotowebinar.com/register/2063008569417433859>

### 4 LUGLIO

#### Il Club Certificates prima della pausa

Ultimo appuntamento prima della pausa estiva per il Club Certificates, appuntamento di incon-

tro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 4 luglio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e scovranno all'interno dell'ampia gamma dalla banca di Piazza Gae Aulenti i migliori certificati per affrontare eventuali tempeste estive. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 8 LUGLIO

#### Webinar con Vontobel

E' fissato per l'8 luglio un nuovo webinar promosso da Vontobel realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli di Vontobel presenteranno il nuovo Tracker che consente di investire sull'ambizioso progetto del "Belt and Road" che consentirà di pianificare e costruire due corridoi commerciali che si estendono dall'Asia all'Europa.

### 19 SETTEMBRE

#### I Corsi Acepi tornano a settembre

Vanno in pausa i Corsi di formazione Acepi. In particolare le nuove sessioni prenderanno il via il 19 settembre a Torino con una sessione del corso Base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio". La sessione si ripeterà poi il 18 ottobre a Padova mentre il 7 novembre a Roma è fissata il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati". Si chiuderà poi con la doppia tappa il 20 e 21 novembre a Milano. Si ricorda che i corsi Acepi sono gratuiti e danno diritto ai crediti formativi di tipo A per i livelli EFA/EFP/EIP/EIP CF ( 7 ore il base e 4 ore l'avanzato ). I posti sono limitati e vista la forte affluenza si consiglia di registrarsi tempestivamente. Per informazioni e iscrizioni, <http://www.acepi.it/it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efaeip-eip-fc>

### TUTTI I VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

VVontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si trat-

ta di Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su [https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### 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.



# La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Gent.le Redazione,

Per quanto attiene il certificates Goldman Sachs sotto indicato, ritengo indichiate dati errati per quanto riguarda prezzo di riferimento iniziale ed effetto barriera.

Dati corretti :

- ISIN GB00BGXXW019
- Strumento finanziario Certificato
- Emittente Goldman Sachs International, London UK
- Sottostante Fiat Chrysler Automobiles N.V.
- Premio mensile 0,85% (10,20% p.a.)
- Prezzo di riferimento iniziale 14,598
- Livello barriera 75% (10,9485)

Cordiali Saluti.

EB



Gent.le Lettore,

la ringraziamo della segnalazione, tuttavia i dati comunicati corrispondono a quelli fissati in fase di emissione. Nel frattempo si è resa necessaria la rettifica dei livelli caratteristici, come indicato nelle news del CJ n. 606, avvenuta il 20 maggio scorso a seguito dello stacco del dividendo straordinario di FCA. Le confermiamo pertanto la correttezza dei dati riportati nel nostro database con lo strike a un valore di 13,1784 euro e la barriera posta a 9,8838 euro.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 26/06/2019
IT0006745027	Phoenix	17/06/24	1001.30
IT0006744897	Phoenix	08/05/24	961.95
IT0006744871	Phoenix Reverso	02/05/22	1019.25
IT0006744830	Phoenix	22/04/24	907.80
IT0006744814	Phoenix	15/04/24	976.80
IT0006744756	Phoenix New Chance	30/03/22	974.50

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Rettifiche per i certificati su Hertz

Aumento di capitale per Hertz, la società leader nell'autonoleggio a partire dal 21 giugno scorso ha conferito agli azionisti diritti per sottoscrivere 0,688285 nuove azioni ogni una posseduta a un prezzo unitario di 12,95 euro. Un'operazione straordinaria sul capitale che richiede la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, applicata dagli emittenti a partire dalla stessa data mediante l'adozione del fattore di rettifica pari a 0,875097. Gli Isin interessati sono DE000CZ44TD0, DE000CB9Z715, DE000CZ447C7 e CH0475335581.

### ► Terza cedola ok per il Phoenix Lookback di Natixis

Terza cedola in arrivo per il Phoenix Memory Lookback di Natixis legato a un paniere di azioni composto da Intesa Sanpaolo, Telecom Italia e Unicredit identificato dal codice Isin IT0006742800. In particolare, alla data di osservazione del 19 giugno i tre titoli, Unicredit, Intesa Sanpaolo e Telecom hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno al 70% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2,6% trimestrale. Si ricorda che a partire dal 19 settembre 2019 si apriranno le finestre per l'eventuale rimborso anticipato.

### ► Raggruppamento per il Leva Fissa su Natural Gas

Société Générale comunica che in data 8 luglio 2019 verrà effettuata un'operazione di raggruppamento sul "SG GAS Futures +7x Daily Leverage

Certificates" – codice ISIN LU1775931840. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori".

L'operazione, come spiegato nella nota, verrà effettuato con un rapporto di conversione 1000 a 2,59 effettuato con la seguente modalità: il portatore del certificato otterrà ogni 1000 certificati posseduti 2 nuovi certificati e una liquidazione sul conto corrente di 0,59 euro.

 **SOCIETE GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
GENERALI	CORRIDOR	20/12/2019	LU1937508007	€ 5,70	15,5 - 19	€ 10	75%
EUR/USD	CORRIDOR	20/12/2019	LU1946271068	€ 5,37	1,05 - 1,17	€ 10	86%
EURO STOXX 50	CORRIDOR	20/12/2019	LU1937517412	€ 5,48	3200 - 3800	€ 10	82%
LEONARDO	CORRIDOR	20/12/2019	LU1946268866	€ 5,52	7 - 12,5	€ 10	81%
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
FUTURE PETROLIO WTI	STAYUP	20/12/2019	LU1946504930	€ 6,36	50	€ 10	57%
UNICREDIT	STAYUP	20/12/2019	LU1946261267	€ 6,63	9	€ 10	51%
INTESA SANPAOLO	STAYDOWN	20/09/2019	LU1946263800	€ 5,22	2	€ 10	92%
TELECOM ITALIA	STAYDOWN	20/12/2019	LU1946264956	€ 4,34	0,52	€ 10	130%

## **A segno il Recovery Bonus Cap su Saipem**

Obiiettivo Recovery centrato per il Recovery Bonus Cap di Société Générale con codice Isin XS1778811718 scritto su Saipem. In particolare, a poco più di un anno dall'emissione il certificato è giunto alla data di osservazione finale lo scorso 21 giugno con il titolo petrolifero che nel periodo non ha mai toccato la barriera posta a 2,34 euro. Con barriera intatta l'emittente ha quindi potuto procedere con il rimborso dei 100 euro previsti. Si ricorda che proprio per la caratteristica recovery questi strumenti vengono emessi a un prezzo al di sotto dei canonici 100 euro, nello specifico a 86,581 euro, che ha permesso di realizzare un rendimento del 15,5%.

## **Ko il Recovery Bonus Cap su Telecom**

Paga la violazione della barriera il Recovery Bonus Cap di Société Générale, Isin XS1778811981, scritto su Telecom Italia. Il certificato emesso il 2 maggio 2018 e dotato di una barriera continua rilevata sul prezzo di chiusura ha infatti subito dopo meno di due mesi, il 26 giugno 2018, il knock out a seguito della rilevazione del titolo a un livello inferiore ai 0,66 euro della soglia invalidante. Il certificato a seguito di questo evento ha perso le sue opzioni caratteristiche replicando dallo stesso momento l'andamento del sottostante. In virtù del valore finale del titolo telefonico a 0,5009 euro l'importo di rimborso è stato calcolato in 53,18 euro contro un prezzo di emissione a 88,889 euro.

## **Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis**

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

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

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

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

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

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

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

**Per maggiori informazioni consultare il sito: [www.equityderivatives.natixis.com](http://www.equityderivatives.natixis.com)**

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

**CERTIFICATI IN QUOTAZIONE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	JP Morgan	MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index	19/06/2019	Barriera 60%; Coupon 2,725%	21/06/2022	XS1668097386	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	19/06/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,75%	21/06/2024	CH0478390963	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	19/06/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,625%	21/06/2024	CH0478390971	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Enel, Eni, Ferrari, Intesa Sanpaolo	19/06/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,44%	21/06/2024	CH0478390989	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	19/06/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75%	21/06/2024	CH0478390997	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Micron Technology, Netflix, Nvidia, Tesla	19/06/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 2%	21/06/2021	CH0481327168	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Arcelormittal, Thyssenkrupp, Glencore	19/06/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola modulare 0,87%	29/06/2022	FREXA0018673	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Societe Generale	19/06/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola modulare 0,87%	29/06/2022	FREXA0018681	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Netflix, Activision, Electronics Art	19/06/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola modulare 0,9%	29/06/2022	FREXA0018699	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Apple, Alibaba, STMicroelectronics	19/06/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola modulare 0,75%	29/06/2022	FREXA0018707	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola	Exane	AMD, Micron Technology, Broadcom	19/06/2019	Barriera 50%; Cedola e coupon 0,6%; Maxi Cedola 15%	15/06/2022	FREXA0018764	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola	Exane	Unicredit, Societe Generale, Intesa Sanpaolo	19/06/2019	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e coupon 0,6%; Maxi Cedola 10,5%	15/06/2022	FREXA0018772	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Cedola	Exane	Thyssenkrupp, Arcelormittal, Covestro	19/06/2019	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e coupon 0,6%; Maxi Cedola 13,3%	15/06/2022	FREXA0018780	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Credit Agricole, Intesa Sanpaolo	19/06/2019	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,625%	07/06/2022	JE00BGBBMB80	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	MSCI Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement	19/06/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 136%	23/06/2025	XS1985033551	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	19/06/2019	Protezione 100%; Cedola Step Up	10/06/2026	XS1995716138	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Netflix, Tesla	20/06/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,333%	24/06/2020	CH0481327564	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Goldman Sachs	Stoxx Europe 600 Autp&Parts	20/06/2019	Barriera 70%; Coupon 8,25%	06/06/2024	GB00BHMV7868	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	20/06/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,43%	07/06/2022	JE00BGBBLH77	Cert-X
Dolphin Certificate	BNP Paribas	ORO	20/06/2019	Protezione 100%; Rebate 6,5%	14/06/2022	XS1960190061	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Credit Agricole, Intesa Sanpaolo	20/06/2019	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,65%	14/06/2022	XS1960190145	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Total, BNP Paribas	20/06/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,685%	14/06/2023	XS1957074641	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Twitter	21/06/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,75%	25/09/2020	CH0481328737	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	Glencore, STMicroelectronics, Tesla, Unicredit	21/06/2019	Barriera 50%; cedola e Coupon 3,6%	21/06/2024	XS1520269199	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Bayer, Novartis	24/06/2019	-	07/06/2022	JE00BGBBLJ91	Cert-X
Outperformance Cap	Goldman Sachs	MSCI WORLD ESG	24/06/2019	Partecipazione 100%; Cap 139,75%	17/06/2022	JE00BGBBNT30	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Intesa Sanpaolo, Unicredit, FCA	24/06/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95%	06/07/2021	XS1273321007	Cert-X
Phoenix	Citigroup	iRobot, Arcelor Mittal, Tesla, AMD, Micron	24/06/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	05/01/2023	XS1273321932	Cert-X
Phoenix	Citigroup	FCA, Volkswagen, Daimler	24/06/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9%	05/01/2023	XS1273319522	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	Unicredit	24/06/2019	Barriera 50%; Cedola 4,75%	21/06/2023	IT0005374027	Cert-X
Tracker	Vontobel	Vontobel Belt and Road Index	24/06/2019	-	-	DE000VF53SZ8	Sedex
Phoenix	Banca IMI	Credit Agricole	25/06/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6%	20/06/2022	XS2006308238	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	25/06/2019	-	20/06/2026	XS2008663556	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	25/06/2019	-	20/06/2026	XS2008663473	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	25/06/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75%	27/06/2023	IT0005375883	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	WTI Crude Oil Futures Contract	25/06/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,625%	29/06/2020	CH0481328133	Cert-X
Twin Win	Leonteq	iShares MSCI Emerging Markets ETF	25/06/2019	Barriera 80%; Partecipazione 100%; Cap 120%	21/12/2020	CH0481327119	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35%	24/07/2025	XS2008565207	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,2%	24/07/2025	XS2008564812	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Orange	21/06/2019	Barriera 57%; Cedola e Bonus 3,25%	26/06/2023	XS2006306026	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	20/06/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,5%	26/06/2023	XS2006305721	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35%	24/07/2025	XS2008565207	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,2%	24/07/2025	XS2008564812	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	CNH Ind	25/06/2019	Barriera 50%; Cedola 0,6%	28/06/2023	DE000HV453U6	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,2%	31/07/2024	IT0005377582	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Engie	26/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,7%	31/07/2024	IT0005377574	Sedex
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	26/07/2019	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 138%; Cedola 2,5%	31/07/2026	IT0005377533	Sedex
Cash Collect Memory	Banca IMI	Generali	26/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,385%	31/07/2023	IT0005377590	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35%	24/07/2025	XS2008565207	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,2%	24/07/2025	XS2008564812	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Supersector Utilities	25/07/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	31/07/2025	IT0005377566	Sedex
Cash Collect Lock In	Unicredit	Mediobanca	24/07/2019	Barriera 65%; Cedola 3%	26/07/2023	DE000HV45QH2	Cert-X
Express	Unicredit	Netflix	29/07/2019	Barriera 60%; Coupon 3,5%	31/01/2023	DE000HV45QJ8	Cert-X



## I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005041832	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Eni	99,75	100	0,25%	1,58%	22/08/2019	SEDEX
IT0005094252	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Daimler	93,95	95	1,12%	1,36%	17/04/2020	SEDEX
IT0005089948	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	94,05	95	1,01%	1,36%	20/03/2020	SEDEX
IT0005056020	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Telefonica	99,60	100	0,40%	1,27%	18/10/2019	SEDEX
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	949,66	1000	5,30%	0,98%	31/10/2024	CERT-X
XS1322537900	Banca IMI	DIGITAL	Eur / Try	970,55	975	0,46%	0,88%	31/12/2019	CERT-X
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	953,99	1000	4,82%	0,88%	29/11/2024	CERT-X
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	952,00	1000	5,04%	0,86%	28/03/2025	CERT-X
IT0005068793	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	BMW	94,60	95	0,42%	0,86%	20/12/2019	SEDEX
IT0005331563	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	952,99	1000	4,93%	0,82%	30/05/2025	CERT-X
IT0005282592	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx Select Dividend 30	90,97	95	4,43%	0,82%	31/10/2024	CERT-X
IT0005331738	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	957,50	1000	4,44%	0,74%	30/05/2025	CERT-X
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	965,19	1000	3,61%	0,70%	31/07/2024	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	915,50	950	3,77%	0,66%	31/01/2025	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	969,99	1000	3,09%	0,61%	01/07/2024	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros (Banca Aletti)	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	97,75	100	2,30%	0,59%	21/04/2023	SEDEX
IT0005285587	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx Select Dividend 30	92,00	95	3,26%	0,59%	29/11/2024	CERT-X
IT0005333767	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	966,00	1000	3,52%	0,58%	27/06/2025	CERT-X
DE000HV8A9K7	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eni	99,60	100	0,40%	0,43%	28/05/2020	CERT-X
DE000HV8BCS4	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eni	99,60	100	0,40%	0,40%	19/06/2020	CERT-X
IT0005277006	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx 50	98,00	100	2,04%	0,39%	12/09/2024	CERT-X
DE000HV8BCT2	Unicredit	PROTECT CASH COLLECT	Eni	99,60	100	0,40%	0,38%	09/07/2020	CERT-X
IT0005363897	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eurostoxx Select Dividend 30	978,49	1000	2,20%	0,32%	26/03/2026	CERT-X
XS1967674521	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	979,00	1000	2,15%	0,31%	30/04/2026	SEDEX
IT0005339442	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	987,20	1000	1,30%	0,30%	04/09/2023	SEDEX
IT0005332314	Banca Akros (Banca Aletti)	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98,90	100	1,11%	0,28%	17/05/2023	SEDEX
IT0005252587	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	98,97	100	1,04%	0,21%	14/06/2024	CERT-X
IT0005140212	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	99,50	100	0,50%	0,20%	17/12/2021	SEDEX
IT0005212516	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	99,25	100	0,76%	0,18%	15/09/2023	SEDEX



# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

## NOTE LEGALI

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