



## Fixed Cash Collect senza freni per Ubs

Una serie di Cash Collect a cedola fissa e senza opzione autocallable accompagna il debutto in direct listing di UBS in Borsa Italiana. Alti rendimenti potenziali nonostante la salita dei prezzi dei primi giorni.



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 9



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 14



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 16



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 19



## **NEWS**

PAG. 21



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 34



# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Nonostante l'Italia sia al centro dell'attenzione per i suoi guai a livello politico ed economico, gli investitori internazionali sembrano esprimere fiducia nel Bel paese. Il BTP a 50 anni è andato letteralmente a ruba con richieste per 17 miliardi di euro contro i 3 miliardi di euro offerti. Ma il dato più importante è quello diffuso da Bankitalia nel suo consueto bollettino. In particolare, nei primi quattro mesi dell'anno gli investitori esteri hanno comprato il 40 per cento delle emissioni nette del Tesoro. Gli effetti si vedono sul fronte dello spread che proprio nelle ultime ore ha toccato i 192 punti base, livello che non si vedeva da maggio 2018. In questo contesto il FTSE Mib si piazza stabilmente sopra i 22000 punti e i titoli bancari sembrano riprendere fiato. Ed è fiducia anche per il segmento dei certificati di investimento con UBS che ha espresso la

volontà di voler tornare protagonista sul mercato italiano. Il primo passo è l'emissione in quotazione diretta in Borsa Italiana di una nuova serie di sei Fixed Cash Collect biennali con cedole incondizionate e barriere a scadenza distanti tra il 30 e il 35% dei livelli iniziali. Ma nonostante i segnali positivi, gli investitori continuano a temere possibili inversioni di tendenza e per questo sono sempre alla ricerca di certificati con carattere marcatamente difensivo, la chiave di successo degli Airbag. Questa settimana abbiamo posto la nostra attenzione sull'ultima emissione di Credit Suisse, un concentrato di potenza e controllo che vale un rendimento trimestrale del 3,60% associato a una barriera di protezione posta al 50%: il segreto della proposta quotata dall'emittente svizzera sta nel timing di emissione, che ha consentito di cogliere il picco di volatilità che ha colpito nel mese scorso i titoli Unicredit e Tesla per acquistare le opzioni necessarie per la costruzione a prezzi di saldo. A conti fatti, nonostante il rialzo di oltre il 10% di tre titoli su quattro del basket, il rendimento potenziale alla prima data autocall è di oltre il 10%. Occhi puntati anche sull'Inghilterra con Corbyn che è sceso in campo per richiedere un nuovo referendum per restare in Europa. Per l'evenienza abbiamo rispolverato i certificati a leva per puntare sulla moneta della regina e sull'indice londinese. Per quanto riguarda gli appuntamenti, da non perdere gli ultimi webinar prima della pausa estiva.



# Borse in corsa e l'Italia è tra le preferite

**Allineamento positivo di fattori per Piazza Affari che oggi attende il giudizio di Dbrs rating sul debito italiano**

La corsa degli indici azionari globali prosegue e Piazza Affari è, in questo momento, una delle preferite dagli investitori. L'indice guida della Borsa italiana, il Ftse Mib, ha conquistato i 22.000 punti toccando livelli mancanti da 20 giugno dello scorso anno. Nel frattempo, anche i titoli di Stato italiani accolgono un flusso di acquisti capace di ridurre lo spread con il bund tedesco sotto i 200 punti. Le banche centrali mantengono un atteggiamento accomodante, l'Italia ha evitato la procedura di infrazione da parte della Commissione europea, la recessione negli Stati Uniti sembra ancora lontana. Per alcuni analisti non arriverà prima della parte finale del 2020 o addirittura a inizio 2021. Il presidente Usa Donald Trump, d'altronde, mira al secondo mandato e per averlo deve presentare agli elettori un'economia e una borsa in salute. La campagna elettorale inizierà a novembre e porterà alle elezioni nel novembre 2020. Trump farà tutto quanto in suo potere per evitare che lo scenario attuale si deteriori. Tornando all'Italia, stasera l'agenzia di rating Dbrs pubblicherà il suo giudizio sul debito italiano, attualmente tripla B con outlook stabile. Il quadro grafico del Ftse Mib appare in salute. L'indice guida della Borsa italiana propone ora obiettivi a 22.500 e 23.000 punti. L'oscillatore Rsi è in leggero ipercomprato e mostra una divergenza che potrebbe precedere qualche presa di beneficio. Al ribasso da osservare quota 21.800 punti, minimi della settimana passata al di sotto dei quali la discesa arriverebbe a 21.500 ed eventualmente al test della media mobile a 50 giorni, transitante in area 21.000 punti.



# Fixed Cash Collect senza freni per Ubs

**Una serie di Cash Collect a cedola fissa e senza opzione autocallable accompagna il debutto in direct listing di UBS in Borsa Italiana**

La ricerca del rendimento ha portato i consulenti e investitori il più delle volte, negli ultimi anni, a guardare al segmento dei certificati di investimento, studiati nella tipologia dei Cash Collect con l'obiettivo di generare un flusso di premi periodico anche in condizioni di mercato non favorevoli e di utilizzare le auspiccate plusvalenze per la compensazione delle minusvalenze presenti nello zainetto fiscale. Non è un caso, quindi, che nel corso dell'ultimo triennio la tipologia di prodotto dei Cash Collect, poi successivamente rivisti in Phoenix (Memory) con l'aggiunta dell'opzione autocallable e di recente in Phoenix Memory Airbag, con l'ultima e importante opzione aggiuntiva di protezione, sia stata quella maggiormente emessa e acquistata sul mercato italiano. Il fascino della cedola continua a esercitare il suo potere sugli investitori e il meccanismo che sta alla base dei Cash Collect consente di incassare premi periodici anche in presenza di un andamento molto negativo del sottostante o perfino in maniera del tutto indipendente, nella forma dei Fixed Cash Collect.

Una nuova serie di certificati con premi fissi mensili e barriere a protezione del capitale è recentemente approdata in quotazione direttamente sul mercato secondario di Borsa Italiana ad opera di UBS. Per l'emittente svizzera si tratta della prima emissione in "direct listing" e il traguardo tagliato con l'emissione di inizio luglio premia un lavoro di settlement durato diversi mesi. Il lancio in quotazione diretta in Borsa Italiana, senza



quindi che vi sia stata alcuna forma di mercato primario, è avvenuto con una serie di 6 Fixed Cash Collect legati ad altrettante blue chips italiane. Da una parte la certezza del premio mensile, compreso tra il 6% e il 7,20%, dall'altra la riduzione del rischio azionario dato da barriere europee di protezione del capitale poste tra il 65 e il 75% degli strike iniziali: il tutto per una durata che accomuna i 6 prodotti pari a 2 anni. Nascono così i primi Fixed Cash Collect di UBS, che avendo fissato lo strike iniziale in data 26 giugno, sono già quotati tutti al di sopra della pari.

### L'OFFERTA DI UBS

Come detto, i certificati a cedola fissa e senza opzione di rimborso anticipato, presentano tutti una durata complessiva di due anni, con scadenza 28 giugno 2021, e prevedono cedole incondizionate mensili, ovvero riconosciute in modo del tutto indipendente dal livello raggiunto del sottostante. Non essendo prevista alcuna finestra di uscita prima della scadenza naturale, a questa data si osserverà unicamente il livello barriera per stabilire il rimborso del capitale: nel caso in cui il sottostante dovesse chiudere al di sotto della soglia invalidante il rimborso verrà calcolato in funzione della performance effettiva del sottostante, viceversa sarà liquidato interamente.

Guardando all'interno dell'offerta dei Fixed Cash Collect, la fase positiva dei mercati finanziari e più in particolare della Borsa italiana ha fatto lievitare immediatamente i prezzi. A spiegare ulteriormente la salita delle quotazioni, il flusso di premi incondizionati e l'assenza dell'opzione autocallable che eventualmente ne avrebbe contenuto la dinamica rialzista entro il limite dell'importo di rimborso anticipato previsto. Una serie di Fixed Cash Collect senza freni che sta dunque premiando già

Collezionare  
premi  
offre grandi  
soddisfazioni.



## Maxi Cedola Dicembre 2019

### Cash Collect Autocallable Worst Of

I nuovi Cash Collect Autocallable Worst Of consentono di ottenere una prima cedola più elevata denominata "Maxi", pagata a Dicembre 2019 indipendentemente dall'andamento delle azioni sottostanti. Ulteriori cedole verranno pagate ogni sei mesi a partire da Giugno 2019, se a queste date di osservazione il valore di entrambe le azioni sottostanti sarà pari o superiore alla rispettiva Barriera. Sarà inoltre possibile ottenere il rimborso anticipato pari a 100 EUR alle medesime date di osservazione semestrali, se entrambe le azioni avranno un valore pari o superiore al loro valore iniziale (Strike). Alla scadenza, il Certificato rimborsa un importo pari a 100 EUR se il valore di entrambe le azioni sottostanti è pari o superiore alla rispettiva Barriera. Nel caso in cui anche solo una delle azioni sottostanti sia inferiore alla Barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante con la performance peggiore, senza garantire il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Maxi cedola iniziale	Cedola condizionata semestrale	Strike	Barriera (75%)
DE000HV45QK6	1) INTESA SANPAOLO 2) STMICROELECTRONICS	15 EUR	4,10 EUR	1) 1,8684 EUR 2) 14,87 EUR	1) 1,4013 EUR 2) 11,1525 EUR
DE000HV45QN0	1) TELECOM ITALIA 2) STMICROELECTRONICS	15 EUR	2,90 EUR	1) 0,486 EUR 2) 14,87 EUR	1) 0,3645 EUR 2) 11,1525 EUR
DE000HV45RF4	1) GENERAL ELECTRIC 2) NETFLIX	15 EUR	3,40 EUR	1) 10,22 USD 2) 60,30 USD	1) 7,665 USD 2) 270,225 USD

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 15 Dicembre 2021. Negoziazione su CERT-X di EuroTLX

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

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.   
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati 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 II) è stato approvato da Bafin in data 25 febbraio 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 27 marzo 2019. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati 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 di EuroTLX. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

chi ha acquistato sin dai primissimi giorni, con performance anche superiori al 5%.

Guardando alle prospettive per chi fosse oggi alla ricerca di idee operative, il miglior rendimento è offerto dall'emissione su FCA, Isin DE000UY5JQW5, che vanta una cedola incondizionata mensile dello 0,6%. Il monte cedole complessivo da considerare è pertanto pari al 14,4% e considerato il prezzo in lettera del certificato a 102,55 euro, il rendimento complessivo dell'investimento è pari all'11,56%, poco più del 5,5% su base annua. Con il titolo a 12,596 euro, in rialzo dallo strike posto a 12,134 euro del 3,8%, il buffer dalla barriera che è stata fissata a 7,8871 euro è pari al 37,38%.

A livello di distanza della soglia invalidante, le proposte migliori sono quelle scritte su Unicredit, Isin DE000UY5MD33, e su Ubi, Isin DE000UY5MCR9, con un margine del 40,96% e del 39,12%. Molto simile anche il rendimento potenziale con il Fixed Cash Collect scritto sul titolo bancario di piazza Gae aulenti che punta al 9,58%, in virtù di una cedola allo 0,6% e del potenziale acquisto a 104,4 euro che si confronta con il 9,48% offerto dall'emissione su Ubi grazie al prezzo in lettera a 103,4 euro e l'importo periodico dello 0,55%.

Da seguire anche il Fixed Cash Collect su Telecom Italia che vanta una barriera terminale a 0,33271 euro. Al momento il downgrade dell'Outlook da stabile a negativo non ha sortito effetti sulla quotazione del titolo che al momento ha seguito il buon trend di fondo del listino milanese. Tuttavia, non sono da escludere picchi di volatilità che potrebbero portare il prezzo del certificato a ridosso del nominale. In questo caso la cedola dello 0,5% consentirebbe di accedere ad un rendimento del 6% su base annua.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

## PREMIATI CON I NUOVI MAXI CASH COLLECT BNP PARIBAS

MAXI PREMIO INIZIALE FINO AL 19%\* E BARRIERA A SCADENZA DAL 40% AL 60%

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Barriera: dal 40% al 60% del valore iniziale
- Scadenza a 3 anni (09/05/2022)
- Mercato di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza, con possibile perdita di tutto il, o parte del, 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 Certificate Maxi Cash Collect consentono di ottenere un maxi premio (che varia tra il 10% e il 19%) alla fine del sesto mese di vita del Certificate e un premio con effetto memoria (che varia tra l'1% e il 3%) nelle successive date di valutazione trimestrali anche nel caso in cui le azioni che compongono il paniere abbiano perso terreno, purché la quotazione dell'azione peggiore sia pari o superiore al livello di barriera (che varia tra il 40% e il 60%). Inoltre, a partire dalla seconda data di valutazione (al sesto mese) il Certificate può scadere anticipatamente: in questo caso, l'investitore riceve il valore nominale più gli eventuali premi non pagati precedentemente, qualora tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al valore iniziale.

### Ascadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:

- Se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale più gli eventuali premi non pagati precedentemente;
- Se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa dell'azione sottostante peggiore del paniere (**con conseguente perdita sul capitale investito**).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO
NL0013491764	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	0,8638 € (40%)	10,00%	1,00%
	STMICROELECTRONICS	14,915 €	5,9660 € (40%)		
	FCA	12,952 €	5,1808 € (40%)		
	MEDIOBANCA	9,108 €	3,6432 € (40%)		
	CREDIT AGRICOLE	11,58 €	5,775 € (50%)		
NL0013491814	VODAFONE	199,00 €	69,500 € (35%)	14,00%	1,50%
	FCA	12,952 €	6,4760 € (50%)		
	KERING	507,10 €	253,55 € (50%)		
	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	1,0798 € (50%)		
	UNICREDIT	11,208 €	5,6040 € (50%)		
NL0013491798	FCA	12,952 €	6,4760 € (50%)	13,00%	1,50%
	GENERALI	16,915 €	8,4575 € (50%)		
	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	1,2957 € (60%)		
	STMICROELECTRONICS	14,915 €	8,9490 € (60%)		
	FCA	12,952 €	7,7712 € (60%)		
NL0013491772	MEDIOBANCA	9,108 €	5,4648 € (60%)	18,00%	2,50%
	INTESA SANPAOLO	2,1595 €	1,2957 € (60%)		
	UNICREDIT	11,208 €	6,7248 € (60%)		
	ENI	14,266 €	8,5596 € (60%)		
	ENEL	5,551 €	3,3306 € (60%)		
NL0013491780	SOCIETE GENERALE	26,09 €	15,654 € (60%)	15,00%	1,50%
	STMICROELECTRONICS	14,915 €	8,9490 € (60%)		
	ARCELDORMITTAL	16,24 €	9,7740 € (60%)		
	FCA	12,952 €	7,7712 € (60%)		
	FCA	12,952 €	7,7712 € (60%)		

\* Gli importi espressi in percentuale (esempio 19%) ovvero espressi in euro (esempio 19 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

\* Per esempio, se il livello barriera è del 60% e l'azione peggiore del paniere sottostante registra a scadenza una perdita del 50% rispetto al valore iniziale, il Certificate con un valore iniziale di 100 € rimborsa a scadenza 50 €.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRILI TUTTI 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 dei Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/06/2019, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai 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 ricerca, sollecitazione, raccomandazione, 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 esauritivo.

## I FIXED CASH COLLECT DI UBS

Nome	Emittente	Sottostante	Strike	Barriera	Cedola	Totale Cedole	Prezzo Sottostante	Prezzo Certificato	Buffer	Upside con cedole	Scadenza	Codice Isin
Fixed Cash Collect	UBS	Moncler	36,34	27,255	0,5	12,00%	38,25	103,25	28,75%	8,47%	28/06/2021	DE000UY5HNF1
Fixed Cash Collect	UBS	FCA	12,134	7,8871	0,6	14,40%	12,596	102,55	37,38%	11,56%	28/06/2021	DE000UY5JQW5
Fixed Cash Collect	UBS	Intesa Sanpaolo	1,8778	1,31446	0,5833	14,00%	2,057	105,85	36,10%	7,70%	28/06/2021	DE000UY5JR81
Fixed Cash Collect	UBS	UBI	2,31	1,617	0,55	13,20%	2,656	103,4	39,12%	9,48%	28/06/2021	DE000UY5MCR9
Fixed Cash Collect	UBS	Unicredit	10,532	6,8458	0,6	14,40%	11,596	104,4	40,96%	9,58%	28/06/2021	DE000UY5MD33
Fixed Cash Collect	UBS	Telecom Italia	0,4753	0,33271	0,5	12,00%	0,5027	102,85	33,82%	8,90%	28/06/2021	DE000UY5Q8E4

# Brexit, Corbyn punta a un nuovo referendum

**La partita sulla Brexit non si chiude e Corbyn promuove un nuovo referendum per votare la Brexit ed evitare il “no deal”.**

Si avvia verso fine mandato Theresa May dopo aver incassato le critiche anche da Trump riguardo la Brexit. Una partita difficile che il primo ministro britannico non è mai riuscita a sbrogliare. Ma tra chi vuole l'accordo e chi punta al “no deal” spunta la proposta di Jeremy Corbyn, leader dei Laburisti, che si schiera con il suo partito a favore di un secondo referendum popolare invitando Boris Johnson e Jeremy Hunt, i due contendenti alla poltrona di nuovo primo ministro, un nuovo voto popolare sulla separazione da Bruxelles.

“Chiunque diventi primo ministro, deve avere la fiducia di tornare dal popolo e sottoporre a un voto pubblico il suo accordo o un no deal”, scrive Corbyn che dice anche “voglio rendere chiaro che il Labour farà campagna per il Remain contro qualunque accordo Tory che non protegga l'economia e i posti di lavoro.”

Una svolta che sicuramente avrebbe impatti sia sul mercato azionario che sulla sterlina che potrebbero essere cavalcate con i certificati leverage o gli ETC negoziati sul mercato di Borsa Italiana.

In particolare, per puntare alle fluttuazioni della sterlina, sul segmento dei Leverage e in particolare all'interno del panorama di strumenti offerti da Société Générale sulla sterlina mette a disposizione due Leva Fissa X7 e due ETC con leva giornaliera 5X, questi ultimi



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



senza rischio emittente grazie alla presenza del collaterale. Per chi preferisce la Leva con orizzonti temporali più lunghi sono disponibili 10 Mini Future targati BNP Paribas, equamente distribuiti tra long e short che ben si adattano a molteplici utilizzi. Dalla speculazione intraday e multiday, fino all'hedging.

Per chi volesse puntare invece sull'indice azionario di riferimento della City, Société Générale e Vontobel mettono a disposizione dei Leva Fissa scritti sull'indice londinese FTSE 100 con leva X7 mentre BNP Paribas vanta ben 6 Mini Future.

Si ricorda che per gli strumenti la leva è fissa e viene garantita per mezzo del ricalcolo dello strike che viene effettuato quotidianamente. Questa metodologia genera quello che viene chiamato il compounding effect che influenza fortemente in prezzi nel tempo tanto più la leva è alta. Sui leva fissa e gli Etc in oggetto è quindi consigliabile un'operatività intraday o comunque di brevissimo termine.

Investment Banking

## Investi nel più ambizioso progetto infrastrutturale della storia

### Strategic Certificate Belt and Road Initiative

Il governo cinese sta progettando l'infrastruttura più visionaria di sempre: due corridoi commerciali che si estendono dall'Asia all'Europa. Sono coinvolti più di 100 paesi che insieme rappresentano il 40% del PIL globale e il 65% della popolazione mondiale. Le stime dell'entità degli investimenti cinesi vanno da 1'000 miliardi agli 8'000 miliardi di dollari.

Il piano consiste attualmente di più di 1'700 progetti e ne sono previsti circa 7'000 di grandi dimensioni fino al 2050.

Vontobel, in collaborazione con la seconda banca al mondo per total assets, la China Construction Bank Corp., ha creato un Certificato Strategico che permette di investire nell'intero progetto. Lo Strategic Certificate Belt and Road rappresenta il primo Certificate a gestione attiva quotato sul SeDeX di Borsa Italiana.

<b>Sottostante</b>	Vontobel Belt and Road Index, advised by CCBIAM
<b>ISIN</b>	DE000VF53SZ8
<b>Mercato di Quotazione</b>	SeDeX (Borsa Italiana)
<b>Commissioni di Gestione</b>	1.20% p.a.
<b>Primo giorno di negoziazione</b>	24.06.2019
<b>Data di Scadenza</b>	Open-End
<b>Prezzo di Emissione</b>	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
<b>Emittente / Garante / Sponsor</b>	Vontobel Financial Products GmbH, Francoforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera / CCB International Asset Management Limited, Central, Hong Kong

**Per maggiori informazioni**  
è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693  
o consultare il sito [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

[certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

Possibile perdita del capitale investito

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.  
Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 18.08.2018), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.



## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X7	18/01/2019	XS1265958329
Leva Fissa	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X7	18/01/2019	XS1265958592
Leva Fissa	Société Générale	FTSE 100	Leva Fissa long X7	15/12/2023	LU1966016195
Leva Fissa	Société Générale	FTSE 100	Leva Fissa short X7	15/12/2023	LU1966017086

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X5	14/09/2035	XS1265957941
ETC	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X5	14/09/2035	XS1265958089

## I MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9388	18/12/2020	NL0012669642
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,8333	18/12/2020	NL0012669592
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9877	18/12/2020	NL0012669659
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7627	18/12/2020	NL0012669584



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0367	18/12/2020	NL0012669667
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7060	18/12/2020	NL0012669576
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0846	18/12/2020	NL0012669675
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6550	18/12/2020	NL0012669568
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,1407	18/12/2020	NL0013649007
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6022	18/12/2020	NL0013412406
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	7024,30	17/12/2025	NL0013414238
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	8100,95	17/12/2025	NL0013032709
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	6460,84	17/12/2025	NL0013032675
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	8682,81	17/12/2025	NL0013032717
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5835,69	17/12/2025	NL0013032667
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5210,65	17/12/2025	NL0013032659

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AT44
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AT51



Ftse 100, a fine aprile, ha infranto il canale rialzista che aveva caratterizzato i prezzi nei primi 4 mesi del 2019. Il break ha riportato i corsi sui minimi a 7.079 punti. Da qui i prezzi hanno ripreso al rialzo superando anche i 7.500 punti, un livello di resistenza statica di lungo periodo. Nelle ultime sedute poi i corsi hanno generato una fase di ritorno verso i 7.500 punti. Ora si tratta di capire se questo è solo un pull back, il quale dunque vedrà una ripresa dei corsi verso il massimo a 7.900 punti. I volumi e la volatilità sembrano suggerire questa opzione. Un deciso break dei 7.500 punti, in chiusura con volatilità, invece aprirebbe a pressioni ribassiste con primo target la trend line rialzista di medio periodo, descritta dai minimi di dicembre 2018 e giugno 2019. L'eventuale rottura della trend sarebbe un primo segnale di debolezza, anche se il supporto chiave rimane quello a 7.000 punti, il quale rappresenta anche il ritracciamento di Fibonacci di tutto l'up trend avviato a febbraio 2016. Il superamento al ribasso di tale livello darebbe un segnale di cambio di sentiment di medio lungo-periodo e target verso 6.700 e 6.400 punti.

# 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€



### Atlantia: occhi puntati su Alitalia

Confermando i rumors della settimana, Atlantia ha dato mandato al Ceo Giovanni Castellucci di approfondire la sostenibilità ed efficacia del piano industriale relativo all'acquisizione di Alitalia. Il numero uno della società attiva nel settore delle infrastrutture autostradali, aeroportuali e dei servizi legati alla mobilità, guarderà alla compagine azionaria e il team manageriale, e verificherà gli opportuni e necessari interventi per un duraturo ed efficace rilancio della stessa, riferendo in una prossima riunione consiliare per le opportune valutazioni ed eventuali connesse deliberazioni. E' quanto si legge in una nota di Atlantia.

### Fineco Bank – BlackRock sale al 10,233%

Dopo la vendita da parte di Unicredit, si muove l'azionariato di Fineco. In particolare, dalle comunicazioni Consob sulle partecipazioni rilevanti, al 9 luglio scorso BlackRock detiene una partecipazione aggregata indiretta nel capitale di Fineco corrispondente al 10,233% del capitale rispetto al 7,246% posseduto lo scorso 8 maggio. Più nello specifico l'8,444% fa riferimento a diritti di voto riferibili ad azioni, lo 0,820% ad azioni oggetto di contratti di prestito titoli con possibilità di rientro non prestabilita a discrezione del prestatore o del prestatario, e lo 0,969% a "Contract for Differences" che non prevedono data di scadenza.

# 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.



## PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

### BPER, ok ad AdC riservato a Fondazione Banco Sardegna

Il Cda di Banca Popolare dell'Emilia-Romagna ha deliberato di esercitare le deleghe attribuite dall'assemblea del 4 luglio in merito all'aumento di capitale per complessivi 168,3 milioni, senza diritto di opzione, riservato alla Fondazione Banco di Sardegna. L'operazione avverrà a un prezzo di 5,1 euro per azione, di cui 2,1 euro a titolo di sovrapprezzo. L'ente aderirà tramite il conferimento di azioni ordinarie del Banco di Sardegna. Approvato inoltre anche l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile Additional Tier1 da offrire in sottoscrizione alla fondazione da nominali 150 milioni, a un prezzo di 180 milioni. Per la conversione verranno emesse 35,7 milioni di azioni Bper al prezzo di 4,2 euro ciascuna, di cui 1,2 euro a titolo di sovrapprezzo.

### Telecom Italia incassa il downgrade da Moodys

Brutte notizie in arrivo per Telecom Italia. In particolare, la compagnia telefonica ha comunicato che l'agenzia di rating Moody's ha confermato il giudizio di rating livello Ba1, ma ha peggiorato l'outlook da 'stabile' a 'negativo'. Carlos Winzer, Senior Vice President di Moody's e analista principale in particolare ha dichiarato che "la variazione dell'outlook in negativo riflette la nostra aspettativa che Telecom Italia continuerà a operare in un ambiente molto competitivo e con un elevato livello di indebitamento, nonostante il forte impegno del management nel ridurre il debito. Di conseguenza, ci aspettiamo che la leva della società rimanga al di fuori dei livelli di tolleranza per la sua categoria di rating nei prossimi 24 mesi.

## CERTIFICATI CASH COLLECT SU INDICI

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) **6 nuovi Certificati Cash Collect su alcuni indici tra i più utilizzati come benchmark di strumenti finanziari come ad esempio ETF e Fondi.**

ISIN CERTIFICATO	INDICE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE INDICE (STRIKE)	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO SEMESTRALE (% SU BASE ANNUA)	EFFETTO MEMORIA SUI PREMI
XS1957204362	FTSE MIB	21 254,04	15 940,530 (75%)	14 877,828 (70%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957204107	<b>Euro STOXX® 50</b>	3 497,59	2 798,072 (80%)	2 798,072 (80%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957204016	<b>Euro STOXX® Banks</b>	88,60	53,160 (60%)	53,160 (60%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957203984	<b>Euro STOXX® Oil &amp; Gas</b>	332,89	266,312 (80%)	249,668 (75%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957203802	<b>Nasdaq 100</b>	7 768,138	6 214,5104 (80%)	6 214,5104 (80%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI
XS1957204289	<b>Nikkei 225 Stock Average Index</b>	21 729,97	17 383,976 (80%)	17 383,976 (80%)	<b>2,00% (4,00% p.a.)</b>	SI

**CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO:** su base semestrale, a partire dal primo semestre (02/01/2020), il certificato corrisponderà il premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura dell'indice sottostante risulterà pari o superiore alla Barriera Premio (posta dal 60% all'80% dello Strike, a seconda del Certificato). In tale caso, l'investitore riceverà oltre al premio relativo al semestre corrente anche i premi condizionati non distribuiti nei semestri precedenti poiché non si era verificata la condizione di pagamento ("EFFETTO MEMORIA").

**CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base semestrale a partire dal secondo semestre (01/07/2020), il certificato sarà liquidato anticipatamente, se il valore di chiusura dell'indice risulterà pari o superiore al Valore Iniziale, corrispondendo un importo pari al 100% del Valore Nominale (100 Euro).

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

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

I premi e gli importi di liquidazione sono al lordo dell'effetto fiscale.

<sup>1</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 14/06/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/06/2019, 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>.



# Potenza e controllo nel nuovo airbag di Credit Suisse

**Barriere al 50% e effetto Airbag associati a un rendimento del 3,60% a trimestre ( 14,20% p.a.).**

Sfiorano ormai quota 100 i certificati dotati di opzione Airbag che il mercato secondario ha accolto in quotazione negli ultimi mesi. Ce n'è per tutti i gusti, dai più difensivi per chi si "accontenta" di un rendimento del 5% annuo a quelli più aggressivi, che sfruttando la bassa correlazione tra i titoli del basket e l'elevata volatilità di determinate azioni della biotecnologia del Nasdaq, riescono a proporre anche rendimenti superiori al 12% annuo (inevitabile in questo caso l'assunzione di rischi maggiori). L'ultima creazione di Credit Suisse, l'emittente che già negli scorsi mesi si era distinta per l'emissione e quotazione di Phoenix Memory Airbag con caratteristiche assai allettanti, è un certificato che ha colto in pieno il market timing di lancio, riuscendo così a sfruttare a vantaggio della strutturazione, l'alta volatilità che ha contraddistinto i titoli Tesla e Unicredit il mese scorso (la data di determinazione degli strike iniziali è stata fissata al 14 giugno). Per chiarire al meglio questo concetto è necessario ricordare che una volatilità in rialzo, incrementa le probabilità di rottura delle barriere e pertanto a fronte di una volatilità implicita elevata, il costo delle opzioni in fase di strutturazione del certificato risulta più basso. Riuscire a cogliere un picco di volatilità per costruire un certificato permette dunque di abbassare il costo della strutturazione, a tutto beneficio delle percentuali di rendimento o del posizionamento delle barriere, che risulteranno più profonde. Osservando gli strike iniziali di 3 dei 4 titoli che compongono il basket del Phoenix Memory Airbag di Credit Suisse, identificato da codice Isin XS1520269199, si comprende come il timing di lancio sia stato fin qui perfetto: Unicredit a 10,13





### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY AIRBAG
<b>EMITTENTE</b>	CREDIT SUISSE
<b>SOTTOSTANTE</b>	“UNICREDIT STMICROELECTRONICS TESLA GLENCORE”
<b>NOMINALE</b>	100 euro
<b>CEDOLA ( MEMORIA)</b>	3,60%
<b>FREQUENZA</b>	TRIMESTRALE
<b>BARRIERA CEDOLA</b>	50%
<b>TRIGGER AUTOCALLABLE</b>	95%
<b>BARRIERA CAPITALE</b>	50%
<b>FATTORE AIRBAG</b>	2,00
<b>PRIMA DATA AUTOCALL</b>	15/06/2020
<b>SCADENZA</b>	21/06/2024
<b>QUOTAZIONE</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	XS1520269199

euro, in prossimità dei minimi dell'anno e comunque oltre il 14% in meno dai valori correnti a cui quota; STMicroelectronics a 14,155 euro contro gli attuali 15,76 euro e Tesla, spauracchio fino a una ventina di giorni fa, fotografata a 214,92 dollari contro i correnti 238. A completare il basket, la compagnia mineraria Glencore, fissata a 272,05 Gbp contro i 269 Gbp attuali. Aver stabilito gli strike iniziali su valori così bassi, rispetto a quelli correnti e ai valori medi dell'ultimo anno, ha permesso almeno due cose a questo certificato: la prima è di aver incrementato i premi trimestrali al 3,60% , per un abbondante

e generoso 14,20% annuo, e la seconda di aver fissato le barriere su valori in alcuni casi mai toccati dai titoli stessi. Il tutto senza considerare che già adesso ci sarebbero i presupposti per far scattare il rimborso anticipato del capitale alla prima data utile di giugno 2020, in considerazione del -1% segnato dal titolo worst of e dal 95% del trigger richiesto per l'opzione autocallable. In altre parole, a partir dalla data di osservazione del 15 giugno 2020, qualora i 4 titoli siano tutti almeno al 95% dei rispettivi strike di partenza, il certificato rimborserà anticipatamente i 100 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio del 3,6%. Oggi la situazione, come detto, vede tre titoli su quattro oltre il 10% di rialzo e uno solo in ribasso dell'1%.

Per quanto concerne i premi, questi verranno riconosciuti a partire dal 16 settembre 2019 a condizione che tutti i titoli rilevino almeno al 50% dello strike



**SOCIETE  
GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
ENI	CORRIDOR	20/12/2019	LU1946267546	€ 5,64	12-15.5	€ 10	77%
EUR/USD	CORRIDOR	20/12/2019	LU1946271142	€ 6,00	1.06-1.16	€ 10	67%
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	LEVA	SENSE	
ATLANTIA	LEVA FISSA	17/06/2022	LU1966786466	€ 41,74	5	LONG	
ATLANTIA	LEVA FISSA	17/06/2022	LU1966807130	€ 12,37	5	SHORT	
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO SEMESTRALE
EUROSTOXX 50	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204107	€ 98,25	2,798.072 (80%)	2,798.072 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204289	€ 98,60	17,383.976 (80%)	17,383.976 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
EUROSTOXX OIL & GAS	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957203984	€ 99,75	332.89 (80%)	332.89 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
EUROSTOXX BANKS	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204016	€ 99,55	53,160 (80%)	53,160 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)



iniziale e godendo di effetto memoria, potranno essere eventualmente pagati anche in un'unica soluzione alla prima data utile, nell'eventualità che uno dei titoli crolli al di sotto della barriera del 50%. Prendendo come riferimento l'ultimo prezzo, già ben sopra la pari per via dell'ottimo andamento dei titoli (104,3 euro), il rendimento in caso di richiamo anticipato a giugno sarebbe del 9,68% (10,426% a/a), ovvero del 13,16% a/a in caso di arrivo alla scadenza dei 5 anni

A tale data, ossia a giugno 2024, gli scenari di rimborso potranno essere due:

1) i 100 euro maggiorati di 72 euro di cedole, per un rendimento complessivo del 64,9%, a condizione che tutti i titoli siano almeno al 50% dei propri strike

iniziali; 2) i 100 euro diminuiti del doppio della differenza tra valore a scadenza del titolo peggiore (i.e. 45%) e la barriera (50%), sfruttando così il fattore Airbag pari a 2, per un ipotetico rimborso di 90 euro su 100 nel caso che il titolo peggiore abbia perso il 55% dall'emissione. In questo secondo scenario sarebbero poi da considerare eventuali cedole nel frattempo incassate.

Per quanto descritto e per le caratteristiche distintive di questo nuovo Airbag, si ritiene che Credit Suisse abbia avuto l'intuizione giusta di puntare su titoli eccessivamente penalizzati nelle scorse settimane, per costruire una delle strutture più difensive in circolazione garantendo al contempo un potenziale rendimento superiore al 14% annuo.

**A SCADENZA SI PERDEREBBE IL 10% SOLO SE:**

CEDOLE INCASSATE	TITOLO PEGGIORE	RIMBORSO	RIMBORSO + CEDOLE	SALDO
1	-56,80%	86,40	90,00	-10,00%
5	-64,00%	72,00	90,00	-10,00%
10	-73,00%	54,00	90,00	-10,00%
15	-82,00%	36,00	90,00	-10,00%
19	-89,20%	21,60	90,00	-10,00%

**BASKET**

TITOLO	STRIKE	"BARRIERA CEDOLA E CAPITALE"	SPOT	VAR.%
GLENCORE XSTRATA	272,05	136,025	268,7	-1,23%
TESLA	214,92	107,46	238,6	11,02%
STMICROELECTRONICS	14,155	7,0775	15,735	11,16%
UNICREDIT	10,13	5,065	11,766	16,15%



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

---

### 18 LUGLIO

#### Webinar con Leonteq e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti per l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro fissato per il 18 luglio alle ore 16, Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>.

---

### 25 LUGLIO

#### Il Club Certificates prima della pausa

Ultimo appuntamento prima della pausa estiva per il Club Certificates, appuntamento di incontro 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>

---

### 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, fondamenti 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-efaepeipeip-fc>

---

### TUTTI I VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

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

---

### 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)

Gentile redazione,

Sono un consulente finanziario Fineco e ho una cliente che aveva il certificato con Isin NL0012324354 in portafoglio, acquistato a 108,34 euro e rimborsato 111,20 euro. La signora afferma che sullo zainetto fiscale le è stata conteggiata una plusvalenza di 286 euro mentre doveva essere conteggiata una minusvalenza di 834 e una plus di 1120 e non la compensazione .... posso avere chiarimenti sul certificato in questione? Il mio desk afferma che non vi è stato bonus.

Grazie per la collaborazione.

G.S

Gent.le Lettrice,

il conteggio da lei eseguito è applicabile al mondo obbligazionario ma non ai certificati di investimento, salvo che il flusso di liquidazione da parte della banca emittente avvenga in due momenti distinti e differiti, ossia prima il premio o coupon e solo successivamente il rimborso del capitale. In linea generale il coupon o premio, è inglobato nell'importo di rimborso e non viene diviso dal capitale. Pertanto, Fineco le ha applicato correttamente la tassazione calcolando la plusvalenza direttamente sulla differenza tra prezzo di acquisto ( 108,34) e quello di vendita o rimborso ( 111,20).



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 09/07/2019
IT0006745027	Phoenix	17/06/2024	1014.65
IT0006744897	Phoenix	08/05/2024	993.50
IT0006744871	Phoenix Reverso	02/05/2022	1003.25
IT0006744830	Phoenix	22/04/2024	933.35
IT0006744814	Phoenix	15/04/2024	986.20
IT0006744756	Phoenix New Chance	30/03/2022	986.65

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Prosegue il road show di formazione di Banca Generali

Con una raccolta netta di 403 milioni in giugno, di cui 43 milioni in certificati (oltre 210 milioni raccolti da inizio anno) sta iniziando a dare i suoi frutti il progetto Certificates Hub voluto da Melania D'Angelo, approdata in Banca Generali soli pochi mesi fa. Il progetto prevede una piattaforma aperta per i consulenti e un fitto programma di 20 tappe di formazione sull'intero territorio nazionale, dedicato entro il 2019 ai private banker e wealth manager. In aula, per la formazione, accanto a Melania D'Angelo c'è Pierpaolo Scandurra, figura riconosciuta nel mondo della formazione specializzata sul tema dei certificati.

## ► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Isin XS1596985728 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurBrl, EurMxn e EurZar. In particolare, alla data di osservazione dell'1 luglio il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, l'8 luglio è stata messa in pagamento una cedola di 275 euro a certificato, ovvero del 2,75% sul nominale di 10000 euro.

## ► Bid Only per tre Leva Fissa

Da un comunicato di Borsa italiana si apprende che dall'11 luglio sono passati alla modalità Bid Only, ovvero con la sola esposizione del prezzo in denaro da parte del market maker, tre Leva Fissa di

Vontobel. In particolare, si tratta del Leva Fissa short 7X su cacao, Isin DE000VN9BMD5, del Leva Fissa long 5X su natural gas, Isin DE000VN9KLB2, e del Leva Fissa long 7X sul petrolio WTI con codice Isin DE000VN9ABH1. A seguito di tale segnalazione si raccomanda la massima cautela per gli eventuali acquisti, che salvo diversa indicazione, avverranno su proposte di investitori privati.


**LEONTEQ**

 CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

COUPON P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA EUROPEA	PREZZO €	DURATA MASSIMA	BARRIERA CEDOLA MENSILE	ISIN
24%	AMD, Netflix, Spotify, Tesla	50%	979,04	1 anno e 8 mesi	50%	CH0468124786
18%	Unicredit, Wirecard, TUI, STMicroelectronics	50%	992,30	1 anno e 10 mesi	50%	CH0478387662
9%	Telecom Italia, Vodafone	60%	979,45	2 anni e 9 mesi	60%	CH0468128175
9%	LVMH, Moncler, Ferragamo	60%	1.000,40	2 anni e 9 mesi	60%	CH0468128191
8%	Apple, Spotify, Twitter	50%	1.001,48	4 anni e 8 mesi	50%	CH0465310396
9%	BMW, Daimler, Volkswagen	60%	940,80	4 anni e 9 mesi	60%	CH0468128084
8%	A2A, Enel, Eni	60%	1.003,89	4 anni e 10 mesi	60%	CH0475337488
9%	Financiere Richemont, Swiss RE, UBS	60%	989,30	4 anni e 10 mesi	60%	CH0478387373
9%	Intesa, Enel, Eni, Generali	50%	1.003,22	4 anni e 10 mesi	50%	CH0478387753



## Tris di successi per i Cash Collect

A 17 mesi dall'emissione sono giunti alla loro scadenza naturale una serie di tre Cash Collect di Banca IMI. I tre certificati, identificati dai codici Isin IT0005320624, IT0005320640 e IT0005320632 rispettivamente legati a Generali, Peugeot ed Eni hanno centrato l'obiettivo del rimborso ai 100 euro nominali a cui si è aggiunta l'ultima cedola trimestrale in programma. Infatti, nessuno dei titoli sottostanti il 10 luglio scorso, data di valutazione finale, ha chiuso al di sotto della barriera. A livello di rendimenti i tre certificati rispettivamente hanno riconosciuto il 5,48%, il 6,08% e il 5,32% su base annua.



## Banco BPM mette Ko il Fix Cash Collect

Nonostante il rimbalzo dai recenti minimi Banco BPM non riesce ad agganciare la barriera del Cash Collect di Banca IMI identificato dal codice Isin IT0005320582 chiudendo in rosso. In particolare, il certificato è giunto alla data di osservazione finale lo scorso 10 luglio e in questa occasione sarebbe servito per il rimborso a premio un livello di almeno 2,193 euro. Tuttavia, la chiusura di Banco BPM è stata rilevata solo a 1,904 euro e pertanto l'importo di rimborso, in considerazione dello strike fissato a 2,924 euro, è risultato essere di soli 65,12 euro rispetto ai 100 euro di emissione.

## Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,1%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45QK6	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	ArcelorMittal, Intesa Sanpaolo	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45QL4	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Mediobanca, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,4%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45QM2	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Telecom Italia, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,9%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45QN0	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	ArcelorMittal, Bayer	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,8%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45QP5	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Tenaris	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QQ3	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Saipem	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,9%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QR1	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Bayer, Saipem	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,8%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QS9	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	FCA, LVMH	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,5%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QT7	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Exor, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,4%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QU5	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Azimut, Ferragamo	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,4%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QV3	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Atlantia, FCA	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,3%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QW1	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Terna, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,1%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QX9	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Eni, GCA	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,1%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QY7	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Ferragamo, Telecom Italia	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45QZ4	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Ferrari	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45R04	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Ferragamo, Volkswagen	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45R12	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Eni	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45R20	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Enim Saipem	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,9%; Maxi Cedola 9%	15/12/2021	DE000HV45R38	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 8,7%	15/12/2021	DE000HV45R46	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Telecom Italia, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 8%	15/12/2021	DE000HV45R53	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Tenaris	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 7,2%	15/12/2021	DE000HV45R61	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Saipem	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 7,1%	15/12/2021	DE000HV45R79	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Terna, STMicroelectronics	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6,6%	15/12/2021	DE000HV45R87	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni, FCA	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6,6%	15/12/2021	DE000HV45R95	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Eni	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,8%	15/12/2021	DE000HV45RA5	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Enel, Saipem	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,6%	15/12/2021	DE000HV45RB3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,5%	15/12/2021	DE000HV45RC1	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Enel, Eni	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,1%	15/12/2021	DE000HV45RD9	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Ford, Netflix	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,4%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45RE7	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	General Electric, Netflix	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,4%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45RF4	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Ford, HP	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,8%; Maxi Cedola 15%	15/12/2021	DE000HV45RG2	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Facebook, Netflix	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,8%; Maxi Cedola 10%	15/12/2021	DE000HV45RH0	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Facebook, Nvidia	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,8%; Maxi Cedola 10%	15/12/2021	DE000HV45RJ6	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Amazon, General Electric	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,1%; Maxi Cedola 10%	15/12/2021	DE000HV45RK4	Cert-X
Cash Collect Maxi Cedola	Unicredit	Amazon, Ford	03/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,8%; Maxi Cedola 10%	15/12/2021	DE000HV45RL2	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx 50, FTSE Mib	03/07/2019	Barriera 50%; Coupon 5,5%	30/06/2025	IT0005371940	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eurostoxx 50, FTSE Mib	03/07/2019	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1%	30/06/2025	IT0005372377	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Mediobanca	FTSE Mib	03/07/2019	Barriera 70%; Cedola 2,75% e Coupon 5%	05/07/2023	IT0005372641	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	ICE Brent Crude Oil	03/07/2019	Barriera 85%; Bonus 100%; Cap 110%	19/12/2019	XS1964173030	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eurostoxx Banks	03/07/2019	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola 4,4%	05/07/2024	XS2007086445	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Poste	03/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,57%	26/06/2023	DE000HV453V4	Cert-X
Cash Collect Lock In	Unicredit	Mediobanca	04/07/2019	Barriera 65%; Cedola 3%	27/06/2023	DE000HV452Q6	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	CNH Ind	04/07/2019	Barriera 65%; Cedola 0,6%	27/06/2023	DE000HV453T8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Ing	04/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,15%	21/06/2021	XS1983935336	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Peugeot	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,9%	04/07/2024	DE000DC42801	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eni	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,1%	04/07/2024	DE000DC42819	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Unicredit	05/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4%	04/07/2023	DE000DC42KK5	Cert-X
Expres	Unicredit	Banco Santander	05/07/2019	Pr em. 91; Barriera 65%; Rimborso a partire da 100 euro	28/06/2023	DE000HV453U6	Cert-X
Outperformance Cap	Morgan Stanley	Nikkei 225	05/07/2019	Barriera 50%; Partecipazione 110%; Cap 150%	21/06/2022	DE000MS0GW40	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Step Down	Exane	E.on, Enel e Engie	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6%	14/07/2022	FREXA0018954	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Step Down	Exane	Wirecard	05/07/2019	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,6%	14/07/2022	FREXA0018962	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	05/07/2019	Protezione 100%; Cedola 3% step up	28/12/2026	IT0005372567	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Enel	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola 1,235	28/06/2024	IT0005377392	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Danone, Kellogg	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	28/06/2023	XS1960191978	Cert-X
Athena Premium Lock In	BNP Paribas	Capri, LVMH	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola 2,1 e Coupon 4,6%	28/06/2023	XS1960192273	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	FCA	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola 2,5 e Coupon 1,5%	28/06/2024	XS1960403589	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Generali, Metlife	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	28/06/2023	XS1960406848	Cert-X
Athena Relax Safety Bell	BNP Paribas	Cardinal Health, Medtronic	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	28/06/2023	XS1960407143	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Société Générale	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,9%	28/06/2024	XS2004768599	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	EURO iSTOXX 50 Low Carbon NR Decrement 3,75%	05/07/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 147%	30/06/2025	XS2001198436	Sedex
Digitasl	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	05/07/2019	Protezione 100%; Cedola variabile	26/06/2026	XS2002017791	Sedex
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	EURO iSTOXX 50 Low Carbon NR Decrement 3,75%	05/07/2019	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 138%; Cedola 2,5%	26/06/2026	XS2002018179	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Total	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,85%.	28/06/2023	XS2002016553	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Sanofi	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 2,95%.	28/06/2023	XS2002017106	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 118,4%	02/04/2020	IT0005378424	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	05/07/2019	Barriera 60%; Bonus e Cap 116,2%	02/07/2020	IT0005378416	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 108,65%	02/10/2020	IT0005378432	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Saipem	05/07/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 109,53%	04/01/2021	IT0005378440	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Air France	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 109,1%	02/04/2020	IT0005378473	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	05/07/2019	Barriera 85%; Bonus e Cap 108,04%	02/04/2020	IT0005378481	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 106,9%	02/04/2020	IT0005378499	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Stmicroelectronics	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 111,35%	02/04/2020	IT0005378507	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Ferragamo	05/07/2019	Barriera 65%; Bonus e Cap 106,1%	02/07/2020	IT0005378515	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Stmicroelectronics	05/07/2019	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,9%	02/07/2020	IT0005378523	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Twitter	05/07/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 111,39%	02/07/2020	IT0005378531	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca IMI	Air France-klm	05/07/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,1%	02/07/2020	IT0005378549	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Deutsche Bank	05/07/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,2%	02/07/2020	IT0005378556	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Netflix	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,3%	02/07/2020	IT0005378564	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Société Générale	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 108,65%	02/07/2020	IT0005378572	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Saras	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 111,85%	02/07/2020	IT0005378580	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	BPer	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 108,74%	02/07/2020	IT0005378598	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Peugeot	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 107,4%	02/07/2020	IT0005378606	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,7%	02/07/2020	IT0005378614	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Prysmian	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,88%	02/07/2020	IT0005378622	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Leonardo	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 107,71%	02/07/2020	IT0005378630	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Ferragamo	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 111,05%	02/07/2020	IT0005378648	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Saipem	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 109,95%	02/07/2020	IT0005378655	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Renault	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,05%	02/10/2020	IT0005378663	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Vodafone	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 108,03%	02/10/2020	IT0005378671	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Bayer	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,03%	02/10/2020	IT0005378689	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Bper	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 113,25%	04/01/2021	IT0005378697	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tiffany	05/07/2019	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,41%	04/01/2021	IT0005378705	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 107,8%	04/01/2021	IT0005378713	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Enel	05/07/2019	Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	04/01/2021	IT0005378721	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Ftse Mib	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2%	04/01/2023	XS1957204362	Sedex
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Euro Stoxx 50	05/07/2019	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2%	04/01/2023	XS1957204107	Sedex
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Eurostoxx Banks	05/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2%	04/01/2023	XS1957204016	Sedex
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Eurostoxx Oil & Gas	05/07/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2%	04/01/2023	XS1957203984	Sedex
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Nasdaq 100	05/07/2019	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2%	04/01/2023	XS1957203802	Sedex
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Nikkei 225	05/07/2019	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2%	04/01/2023	XS1957204289	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Moncler	05/07/2019	Barriera 75%; Cedola 0,5%	28/06/2021	DE000UY5HNF1	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	FCA	05/07/2019	Barriera 65%; Cedola 0,6%	28/06/2021	DE000UY5JQW5	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Intesa Sanpaolo	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,583%	28/06/2021	DE000UY5JR81	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Unione banche Italiane	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,555%	28/06/2021	DE000UY5MCR9	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Unicredit	05/07/2019	Barriera 65%; Cedola 0,6%	28/06/2021	DE000UY5MD33	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Telecom Italia	05/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,5%	28/06/2021	DE000UY5Q8E4	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Total	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,7%	04/07/2024	GB00BHMWZ072	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Amazon	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola 4,5% e Coupon 4%	30/06/2023	XS1867932698	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eni	08/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,3%	30/06/2023	XS1878450177	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	National Grid, Veolia	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3%	30/06/2023	XS1878450094	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	AbbVie, Merck	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,57%	30/06/2023	XS1867932771	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Infineon, Philips	08/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,25%	30/06/2023	XS1867932854	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Twitter	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1%	03/07/2023	GB-00BHMWZ296	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	08/07/2019	Barriera 60%; Coupon 2,5%	21/06/2023	JE00BGBBMS57	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Twitter	08/07/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7%	21/06/2021	JE00BGBBMP27	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	AirFrance	08/07/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,48%	21/06/2021	JE00BGBBMR41	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Axa, Enel, Renault	08/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Cedola 10,5%	21/12/2022	JE00BGBBMV86	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,4%	13/07/2021	XS1964167818	Cert-X
Express	Goldman Sachs	ICE Brent Crude Oil	08/07/2019	Barriera 54,5%; Coupon 1,5%	17/06/2020	GB00BJ47Q345	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	08/07/2019	-	20/06/2024	XS2013751693	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit, Bayer, Daimler	08/07/2019	Barriera 61%; Cedola e Coupon 1,5%	20/06/2022	XS1964168972	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future	08/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75%	18/06/2020	XS1964168204	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit, Bayer, Fresenius	08/07/2019	Barriera 61%; Cedola e Coupon 1,5%	20/06/2022	XS1964168543	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Credit Agricole, Intesa Sanpaolo	08/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7%	20/06/2022	XS1964159393	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA	08/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%	18/06/2021	XS1964159559	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	08/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4%	18/06/2021	XS1964159633	Cert-X
Fixed Cash Collect	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/07/2019	Barriera 50%; Cedola 0,95%	04/07/2023	XS1983961845	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Kering	09/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,11%	17/06/2021	XS1983821676	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
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
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 Lock In	Unicredit	Mediobanca	24/07/2019	Barriera 65%; Cedola 3%	26/07/2023	DE000HV45QH2	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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL- LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Banca IMI	Generali	26/07/2019	Barriera 70%; Cedola 0,385%	31/07/2023	IT0005377590	Sedex
Athena Relax Memorize	BNP Paribas	Airbus, United Technologies	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	31/07/2023	XS1964173899	Cert-X
Athena Relax Express	BNP Paribas	Verizon, Vivendi	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7%	31/07/2023	XS1964175670	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	NTT Docomo, Softbank	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2%	31/07/2023	XS1964175324	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Broadcom, IBM	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/07/2023	XS1964175167	Cert-X
Athena Relax Express	BNP Paribas	Veolia, Vestas Wind	26/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,5%	31/07/2023	XS1964173626	Cert-X
Athena Up Protection	BNP Paribas	Solactive Human Capital World MV	26/07/2019	Protezione 90%	31/07/2025	XS1964188657	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Expedia, TripAdvisor	26/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,6%	31/07/2023	XS1964180753	Cert-X
Athena Relax Memorize	BNP Paribas	Allianz, Generali	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	31/07/2023	XS1964180597	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Prysmiam	26/07/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75%	31/07/2023	XS1964180324	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	26/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15%	31/07/2023	XS1964180241	Cert-X
Express	Unicredit	Netflix	29/07/2019	Barriera 60%; Coupon 3,5%	31/01/2023	DE000HV45QJ8	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005074304	TARGET CEDOLA	Generali Assicurazioni	17,205	18,7	18/07/2019	92,1	91,82	-0,30%
IT0005029555	TARGET CEDOLA	Deutsche Telekom	15,312	12,27	19/07/2019	103,3	103,25	-0,05%
IT0005029712	COUPON PREMIUM	S&P 500	2999,91	1930,67	19/07/2019	103,25	103,25	0,00%
IT0005029852	COUPON PREMIUM	Credit Agricole	10,97	10,12	19/07/2019	107,5	106,5	-0,93%
IT0005029860	COUPON PREMIUM	Daimler	46,65	61,57	19/07/2019	105,5	105,5	0,00%
XS1668116194	PHOENIX	Intesa Sanpaolo	2,0555	2,4605	19/07/2019	1002,54	1001,5	-0,10%
IT0005074296	TARGET CEDOLA	Unilever	53,84	38,59	19/07/2019	102,5	102,25	-0,24%
NL0011327473	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Eurostoxx 50	3496,73	3590,43	22/07/2019	1029,95	1022,8	-0,69%
IT0006732959	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	-	-	26/07/2019	430	409,42	-4,79%
DE000UV8Y6J0	PHOENIX	FCA	12,336	16,804	26/07/2019	1005,61	1006,5	0,09%
XS1385777591	ATHENA DOPPIA CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	29/07/2019	15,6	16,7	7,05%
XS1249486652	TWIN WIN PROTECTION	Eurostoxx 50	3496,73	3554,11	29/07/2019	1021,56	1015,94	-0,55%
XS1038986177	BONUS DIGITAL COUPON	Eurostoxx 50	3496,73	3189,22	29/07/2019	1101,28	1096,65	-0,42%
XS1189332908	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	31/07/2019	104,1	104,85	0,72%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
CH0373628301	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	02/08/2019	397,87	395,17	-0,68%
XS1804868104	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	02/08/2019	2050,25	2030	-0,99%
NL0011288121	COUPON PREMIUM	Intesa Sanpaolo	2,0555	3,502	07/08/2019	59,05	58,62	-0,73%
FREXA0002123	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	08/08/2019	1013,8	1005,5	-0,82%
FREXA0002115	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	08/08/2019	1012,95	1007,5	-0,54%
XS1235838098	PHOENIX	Basket di indici worst of	-	-	12/08/2019	1014,19	1025	1,07%
IT0005038879	BORSA PROTETTA CON CAP	FTSE Mib	22169,42	19555,23	12/08/2019	112,8	113,37	0,51%
DE000HV4AUC1	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	1934,61	1891,82	13/08/2019	103,3	104,3	0,97%
DE000HV4AUG2	EXPRESS	Saipem	4,473	53,525	19/08/2019	8,44	8,37	-0,83%
DE000HV4AUD9	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Banks	90,87	152,26	19/08/2019	70,3	70	-0,43%
IT0005084899	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	22169,42	22315,65	19/08/2019	100	100	0,00%
IT0005084733	AUTOCALLABLE STEP	DivDax Index	157,56	174,99	19/08/2019	99,85	100	0,15%
XS1222264175	EQUITY PROTECTION CAP	Stoxx Global Select Dividend 100	2813,64	2706,33	19/08/2019	1025,9	1039,65	1,34%
IT0005041832	TARGET CEDOLA	Eni	14,8	18,98	22/08/2019	99,9	100	0,10%
IT0005040545	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3496,73	3172,63	23/08/2019	103,45	103,5	0,05%

# Ubi Banca

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico in miglioramento per UBI Banca che però dovrà dare ulteriori conferme. Dopo una fase di breve periodo in laterale, tra maggio e la prima settimana di luglio, in cui i prezzi hanno oscillato tra il supporto di 2,254 euro e la resistenza di 2,434 euro, i prezzi hanno ripreso a correre al rialzo. Il break della resistenza è anche stato accompagnato da volumi in forte rialzo e buona volatilità. Il movimento ha portato anche al break della trend line ribassista di medio-lungo periodo (massimi di settembre 2018 e aprile 2019) e della media mobile 200 periodi. A questo punto, il superamento dei 2,651 euro darebbe un segnale positivo con target a 2,89 e 3 euro. Al ribasso invece un ritorno al di sotto dei 2,434 euro sarebbe negativo, con discesa verso 2,254 euro. Quest'ultimo livello è piuttosto importante e, se infranto, aprirebbe verso i minimi di febbraio 2019 a 2,09 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Anche UBI Banca, come gli altri istituti di credito, ha beneficiato in Borsa del migliorato scenario. Le parole accomodanti di Draghi e il forte calo dei rendimenti dei Titoli di Stato italiani (decennale sui minimi del ottobre 2016) hanno permesso un mini rally al settore bancario. Recentemente inoltre, Assicurazioni Generali, si sarebbe fatta avanti per diventare partner assicurativo esclusivo di Ubi Banca. Lo scrive il Sole 24 ore, il quale sottolinea che l'operazione "è rilevante almeno quanto lo è stata quella recentemente chiusa da Banco Bpm". Si stima che la partita potrebbe chiudersi attorno a cifre comprese tra i 600 e i 700 milioni. Molto bene è andata anche l'ultima emissione obbligazionaria di UBI Banca. L'operazione ha visto una domanda che ha raggiunto oltre 4 volte l'ammontare dell'emissione. Infine, ricordiamo che gli analisti rimangono prudenti con 13 hold, 4 buy e 2 sell. Il target price medio è di 2,94 euro e un rendimento potenziale del 14%.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
Ubi Banca	7,6	0,3	2,33
Banco Bpm	6,5	0,3	-3,10
Popolare Emilia Romagna	8,2	0,4	13,47
Intesa SanPaolo	9,3	0,7	5,53
Mediobanca	9,8	0,8	27,17

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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