Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it
ANNO XIII - 26 LUGLIO 2019
#615

L’effetto airbag secondo Bnp Paribas

Strutturazione differente, ma il concetto di base non cambia. Anche l’emittente francese va in leva sull’asimmetria

Indice

A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4

APPROFONDIMENTO
PAG. 5

A TUTTA LEVA
PAG. 10

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 18

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 20

APPUNTAMENTI
PAG. 23

NEWS
PAG. 26

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 33

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

Mentre ci si avvicina sempre più al periodo estivo i mercati finanziari proseguono nel loro cammino rialzista, intervallato da brevi e finora poco dolorose pause. Da una parte ci sono i listini americani che aggiornano i massimi storici mentre dall'altra ci sono i mercati europei che seguono ma con meno entusiasmo. A sostenere l'equity sono le dinamiche sui tassi che hanno fatto crollare i rendimenti dell'obbligazionario, laddove almeno ne erano rimasti ancora. Tuttavia, gli investitori con il timore che i mercati possano invertire rotta, sono sempre più alla ricerca di strumenti difensivi o di copertura. Per rispondere alla prima esigenza BNP Paribas ha lanciato sul mercato degli inediti Airbag Cash Collect, una variante rispetto alle emissioni classiche, che consente di contenere le perdite con un meccanismo inedito che abbiamo analizzato nello speciale dedicato a questi strumenti. Per quanto riguarda la copertura o meglio il rendere efficiente il portafoglio anche in caso di ribasso abbiamo messo gli occhi su un nuovo Reverse Phoenix Memory di Natixis legato a un paniere di titoli italiani che arriva a seguito di una forte richiesta degli investitori, finora accontentati da un gran numero di proposte legate a titoli americani ma quasi mai invece a titoli italiani. Barriere poste al 40% di rialzo e una cedola mensile dello 0,7% sono le caratteristiche salienti di questo strumento che cosi come la crema protettiva nella valigia per il mare, non dovrebbe mancare nei portafogli studiati per l'estate e un autunno che si preannuncia in ogni caso caldo. Per il segmento leverage siamo tornati a guardare a FCA con il titolo che potrebbe reagire sia ai dati del mercato dell'auto che sta rallentando vistosamente sia in Europa che negli Stati Uniti ma soprattutto a possibili alleanze che potrebbero realizzarsi.

Draghi stavolta fa piangere i mercati

Volatilità in crescita a Piazza Affari nel giorno della riunione della Bce. Il muro rialzista mostra le prime crepe

La volatilità è sensibilmente aumentata sul mercato azionario italiano nel corso della settimana. Dopo una prima metà d'ottava al rialzo, vissuta nell'attesa della riunione della Bce, giovedì e venerdì hanno regalato ribassi agli investitori. Indicativa del tenore dei movimenti di mercato dei cinque giorni passati è stata la seduta di giovedì, vissuta in balia della riunione e della successiva conferenza stampa della Bce. Mario Draghi, per una volta, non ha regalato sorrisi agli investitori. A una prima reazione positiva, seguita all'accenno da parte del presidente della Banca centrale al un nuovo Qe, sono seguite le incertezze relative all'inflazione, il cui quadro è in peggioramento. "Non ci piace quello che stiamo vedendo riguardo all'inflazione" ha detto il numero uno della Bce nella conferenza stampa successiva all'annuncio della Bce sui tassi, con cui ha confermato la decisione della banca centrale di cambiare la forward guidance, aprendo alla possibilità di un taglio dei tassi nella riunione di settembre. Ai mercati non è bastato. Si sono focalizzati in maggiore misura sull'attenzione che Francoforte vuole prestare alle nuove proiezioni economiche prima di agire "visto che il rischio recessione è molto basso". Anche il fatto che le decisioni nel meeting, siano state prese non all'unanimità ha scontentato gli investitori. Il quadro grafico dell'indice Ftse Mib non peggiora rispetto alla settimana passata ma nel muro rialzista cominciano a vedersi delle crepe. Da segnalare,

in particolare, la divergenza sull'oscillatore Rsi in corrispondenza degli ultimi tre massimi relativi. Il Ftse Mib potrebbe tornare sui minimi della passata settimana e di lunedì, in area 21.635 punti, prima di vistare quota 21.500. La caduta darebbe un segnale negativo di medio termine.

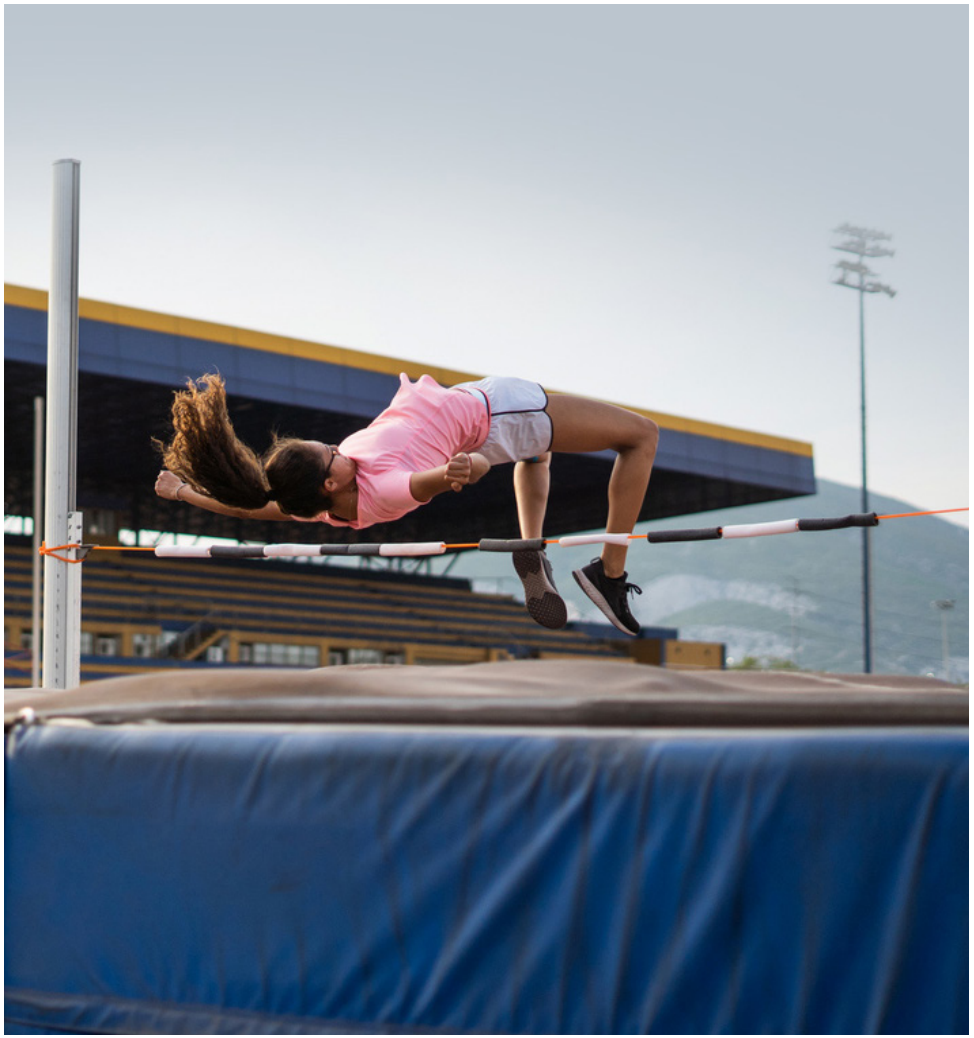
L’effetto airbag secondo Bnp Paribas

Anche l’emittente francese va in leva sull’asimmetria e lancia dei nuovi Cash Collect con profilo molto difensivo

Le preferenze degli investitori continuano a premiare il segmento dei certificati, divenuta ormai asset class imprescindibile all’interno di un portafoglio investimenti. La leva della fiscalità e quella dell’asimmetria hanno fatto ormai breccia tra risparmiatori, consulenti e addetti ai lavori. Proprio dal lato dell’asimmetria dei rendimenti rispetto alla componente lineare (azioni, indici, basket worst of) l’industria sembra aver puntato con decisione per proporre profili di rimborso quanto più slegati e per questo flessibili.

Se per i profili più conservativi, dove il rischio azionario è mal supportato, non dovessero bastare la barriera capitale rilevata solo alla naturale scadenza e posta su livelli molto protettivi, ad esempio tra il 50% e il 60%, ecco che tende a consolidarsi in questo secondo semestre dell’anno quel payoff che anche sotto la barriera accentua la propria caratteristica difensiva. Stiamo parlando dell’effetto Airbag.

Con una recentissima emissione di ben 8 Airbag Cash Collect, anche BNP Paribas entra di diritto nel paniere di emittenti che sta sviluppando questo tipo di proposte, anche se con qualche peculiarità che la distingue dai prodotti fino ad oggi arrivati sul secondario. Il concetto base però non cambia e si mantiene lo stesso, l’obiettivo dichiarato è aumentare di molto la flessibilità dell’investimento, minimizzando il più posibile gli scenari negativi,



evitando così il riallineamento al sottostante (o al peggiore dei sottostanti trattandosi di basket worst of) in caso di evento barriera rilevato alla scadenza. Sforzo sicuramente apprezzabile anche perché arrivano per la prima volta al Sedex altrettanti basket che non necessariamente tendono a stressare alcune delle classiche leve come volatilità, dividend yield o correlazione.

Una piacevole novità per chi è alla ricerca di premi periodici, protezione marcata e orizzonte temporale di soli tre anni. Le cedole mensili, peraltro con effetto memoria, viaggiano tra lo 0,60% e lo 0,90%, sviluppando un rendimento cedolare su base annua compreso tra il 7,20% e il 10,80%. Il trigger cedolare, così come la barriera capitale, è per tutti fissato al 60% così come la scadenza massima a luglio 2022. Opzioni autocallable immancabili in struttura, ma previste solo a partire dalla sesta data di rilevazione, ovvero dal 9 gennaio 2020 in poi.

Caratteristiche base condivise per tutti i certificati, così che l'unica variabile a muoversi è appunto l'ammontare del flusso cedolare che inevitabilmente riflette la differente rischiosità dei sottostanti che compongono il basket sottostante.

Prima di passare all'analisi delle 8 proposte, vale la pena analizzare il peculiare meccanismo Airbag utilizzato da BNP Paribas, del tutto inedito rispetto alle proposte ad oggi in circolazione e che potrebbe trarre in inganno l'investitore attraverso il ricorso al medesimo suffisso nel nome commerciale.

Da prospetto, lo scenario a scadenza con barriera violata, ovvero con il peggiore in termini di performance dei sottostanti del basket worst of rilevato al di sotto del 60% del valore iniziale, il rimborso recita la seguente modalità di calcolo "... Il Certificate paga un importo pari alla differenza tra 100% e 2 volte la differenza tra il 60% del valore iniziale e il rapporto tra il valore a scadenza del sottostante con performance peggiore e il rispettivo valore iniziale, con conseguente perdita, totale o parziale, del capitale investito (< 100 €)".

Calcolatrice alla mano proviamo a sviluppare i calcoli sopra descritti. Si ipotizzi ad esempio un titolo con strike 100 euro, che a scadenza viene rilevato a 30 euro, con una flessione del 70%, inferiore alla barriera capitale in grado di assorbire perdite entro il -40%. Il rapporto tra il valore a scadenza (30) e il rispettivo valore iniziale (100) è pari a 0,3. La differenza tra la barriera (60%) e tale valore è pari quindi a 0,3 che moltiplicato per 2 è 0,6. Ora la differenza tra il 100% e il valore di 0,6 (60%) appena calcolato è pari a 40. Ciò significa che

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 23/07/2019
IT0006745357	Phoenix Reverso	21/07/2021	968.40
IT0006745027	Phoenix	17/06/2024	1020.15
IT0006744897	Phoenix	08/05/2024	1016.20
IT0006744871	Phoenix Reverso	02/05/2022	997.15
IT0006744830	Phoenix	22/04/2024	925
IT0006744814	Phoenix	15/04/2024	978.60

in presenza di una flessione del sottostante del -70%, il certificato rimborserà 40 euro sui 100 nominali, segnando una perdita che in punti percentuali è pari al -60%. Ecco spiegato il funzionamento dell'Airbag secondo BNP Paribas, che tende in ogni caso a far si che le perdite lineari del sottostante sotto barriera siano attenuate. Nella tabella presente in pagina si può vedere il meccanismo di rimborso sotto barriera (-40%) per ogni livello di prezzo.

In altri termini sarebbe possibile calcolare l'importo di rimborso raddoppiando la differenza tra la performance finale del worst of e la barriera, ovvero nel caso del -45% di performance, (45-40 = 5x2 = 10 , per un rimborso quindi di 90 euro su 100).
Entrando nello specifico, l'effetto Airbag utilizzato da BNP Paribas permette di limitare le perdite rispetto a un investimento in un classico Cash Collect senza effetto Airbag, nel caso in cui a scadenza la quotazione di anche una sola delle azioni sottostanti sia inferiore al livello Airbag ma superiore al 20% del valore iniziale, che corrisponde a una perdita fino all'80%. Nello scenario in tabella pari al -80% infatti, le performance sarebbero identiche. Se invece il valore di anche un solo componente del basket è inferiore o pari al 10% del suo valore iniziale, il che significa che ha registrato una performance negativa del -90%, l'Airbag Cash Collect rimborsa un importo pari a zero.

L'OFFERTA

La nuova emissione firmata BNP Paribas conta un totale di 8 proposte, su altrettanti basket composti da 4 titoli azionari

PUBBLICITÀ

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

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.
Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit Corporate & Investment Banking

Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio 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. 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. Le condizioni definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascun strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul CERT-X di EuroTLX. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

					EFFETTO AIRBAG						
Performance Cash Collect senza effetto Airbag (=performance del sottostante)	***-100***	***-90%***	***-85%***	***-80%***	***-75%***	***-70%***	***-65%***	***-60%***	***-55%***	***-50%***	***-45%***
Valore rimborso Airbag Cash Collect	***0***	***0***	***10***	***20***	***30***	***40***	***50***	***60***	***70***	***80***	***90***
Performance Airbag Cash Collect	***-100%***	***-100%***	***-90%***	***-80%***	***-70%***	***-60%***	***-50%***	***-40%***	***-30%***	***-20%***	***-10%***

ciascuno. Tra i multibasket spiccano in modo particolare le Blue Chips di Piazza Affari come FCA, UniCredit, Intesa San Paolo, Telecom Italia, Generali, Banco BPM ed ENEL. Interessante in tal senso l'Airbag Cash Collect (Isin NL0013680861) agganciato al settore dell'automotive, composto dai titoli Daimler, FCA, Renault e Peugeot, ovvero un Airbag Cash Collect (Isin NL0013680879) agganciato ai principali titoli del comparto delle tlc, con Telecom Italia, Nokia, Vodafone e Iliad.

In considerazione del calo di alcuni sottostanti del basket, in primi Banco BPM, in termini di rendimento potenziale diviene particolarmente interessante l'Airbag Cash Collect agganciato ai titoli Banco BPM, ENEL, Generali Assicurazione ed UBI (Isin NL0013680846). In virtù del calo del titolo bancario (-7% circa) e di una flessione generalizzata degli altri componenti nell'ordine del -2%, il prezzo lettera al Sedex è attualmente pari a 98,75 euro. Rispetto al nominale quindi i rendimenti sono frazionalmente rivisti al rialzo.

Prendendo come spunto proprio questa emissione, entriamo ora nel dettaglio del suo funzionamento. Il certificato prevede cedole mensili pari allo 0,6%, il 7,2% p.a., dotate di effetto memoria, che verranno staccate a partire dal 9 agosto prossimo. Le cedole sono condizionate alla tenuta di un livello trigger del 60% da parte del peggiore dei sottostanti in termini di performance. Ciò significa che se in ogni finestra di rilevazione nessuno dei sottostanti avrà perso più del 40% del proprio valore iniziale, il certificato sarà in grado di pagare le cedole periodiche.

Arrivati alla sesta data di rilevazione, ovvero a gennaio 2020 il certificato potrà rimborsare prima della naturale scadenza a patto che tutti i sottostanti si trovino con un saldo almeno neutrale sul livello strike (trigger 100%).

Con questo meccanismo si potrà arrivare fino alla data di scadenza finale (3 anni). In questo caso la barriera capitale assicurerà ampi margini di flessibilità entro la soglia del -40% di performance da parte del worst of. Diversamente sotto barriera il rimborso seguirà l'effetto Airbag sopra descritto.

Un buon compromesso tra la qualità dei sottostanti, una flessibilità più che marcata con rendimenti cedolari di discreta entità connessi a rischi azionari tendenzialmente minimizzati.

NUOVI AIRBAG CASH COLLECT TARGATI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA / AUTOCALL	WORST OF	BUFFER	PR CERT
NL0013680812	FCA / 12,438 ; Intesa San Paolo / 2,0065 ; Saipem / 4,323 ; Telecom It / 0,4921	11/07/2022	60%	0,90%	mensile	60%/ 100%	FCA (100,47%)	40,47%	101,85
NL0013680820	Société Générale / 22,25 ; ING Groep / 10,21 ; Kering / 522,1 ; LVMH / 383	11/07/2022	60%	0,65%	mensile	60%/ 100%	Kering (99,06%)	39,06%	100,6
NL0013680838	Credit Agricole / 10,935 ; Bayer / 59,8 ; STM / 15,52 ; Vodafone / 133,82	11/07/2022	60%	0,85%	mensile	60%/ 100%	Vodafone (98,42%)	38,42%	103,3
NL0013680846	Banco BPM / 1,8885 ; ENEL / 6,409 ; Generali / 17,165 ; UBI / 2,55	11/07/2022	60%	0,60%	mensile	60%/ 100%	Banco BPM (93,33%)	33,33%	98,75
NL0013680853	Banco BPM / 1,8885 ; Intesa San Paolo / 2,0065 ; UBI / 2,55 ; UniCredit / 11,382	11/07/2022	60%	0,70%	mensile	60%/ 100%	Banco BPM (93,33%)	33,33%	99,5
NL0013680861	Daimler / 47,77 ; FCA / 12,438 ; Renault / 52,39 ; Peugeot / 21,62	11/07/2022	60%	0,70%	mensile	60%/ 100%	Renault (100,31%)	40,31%	101,5
NL0013680879	Iliad / 98,92 ; Nokia / 4,432 ; Telecom It / 0,4921 ; Vodafone / 133,82	11/07/2022	60%	0,90%	mensile	60%/ 100%	Iliad (95,19%)	35,19%	101,8
NL0013680887	Air France-KLM / 8,62 ; Airbus / 124,1 ; Saipem / 4,323 ; Tenaris / 11,81	11/07/2022	60%	0,80%	mensile	60%/ 100%	Tenaris (100,55%)	40,55%	102,85

Fca e Renault, si riapre uno spiraglio

Trimestrale Ford non entusiasmante, sintomatica del rallentamento nel Nord America. M&A rimane il principale catalyst per il titolo FCA

Ad un anno esatto dalla morte di Sergio Marchionne, FCA si trova di fronte a un bivio e un'accelerazione è data certamente dal contesto di mercato. Le indicazioni per i risultati del secondo trimestre potrebbero confermare un rallentamento degli utili e in tal senso la trimestrale di Ford, con risultati inferiori alle attese sul minor contributo della attività del Nord America, potrebbe in tal senso accendere un campanello d'allarme. La riunione del comitato sulle alleanze riunitosi giovedì ha avuto sul tavolo sia nuovi programmi di alleanze, ma anche possibili dismissioni di asset.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPA-ZIONE UP	PARTECIPA-ZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 26/07/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	111.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	109.85	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	105.00	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	97.05	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	128.70	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	103.10	09/07/18	10/07/20

Il titolo FCA da inizio anno ha registrato una performance di circa il 10% e continua a muoversi in linea con il settore, che nell'ultima settimana beneficia di alcune indiscrezioni di stampa che tengono alto l'interesse degli investitori. Secondo alcuni rumors, il dialogo tra FCA con Renault non si sarebbe mai interrotto in modo definitivo e resterebbe la priorità, prima di prendere in considerazione scenari alternativi. Secondo queste fonti, un nuovo deal sarebbe impostato con uno schema più complesso coinvolgendo direttamente Nissan. Tra gli scenari alternativi, nel piano B ci sarebbe invece lo spin-off di Jeep.

Graficamente il titolo FCA si trova all'interno di un trading range compreso tra area 11 e 13,5 euro, livelli di fatto delimitati dai ritracciamenti del 38,2 e del 50% di Fibonacci, calcolati dall'impulso rialzista di giugno 2016 fino ai top di inizio 2018 in area 18,23 euro. Sul fronte del consensus di mercato, gli analisti rimangono particolarmente cauti. Su un totale di 30 giudizi, 13 sono quelli positivi, 14 i neutrali e 3 i negativi. Il prezzo obiettivo ad un anno si attesta a 14,85 euro, contro i correnti 12,38 euro, ovvero con un upside stimato del 20%.

Per sfruttare i movimenti del titolo FCA e in generale la sua volatilità, sul segmento dei certificati a leva del Sedex di Borsa Italiana sono disponibili 17 emissioni a leva fissa e ben 40 a leva variabile.

Per i primi l'offerta si concentra su strumenti a leva X2, X3 e i recenti X5 tra cui si contano ben 11 proposte firmate Vontobel, 4 targate UniCredit e 2 di Société Générale, sia a facoltà long che short, per amplificare i più piccoli movimenti del titolo.

L'operatività su questi certificati è di breve periodo in quanto l'incidenza

Vontobel

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.

Sottostante	Vontobel Belt and Road Index, advised by CCBIAM
ISIN	DE000VF53SZ8
Mercato di Quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di Gestione	1.20% p.a.
Primo giorno di negoziazione	24.06.2019
Data di Scadenza	Open-End
Prezzo di Emissione	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
Emittente / Garante / Sponsor	Vontobel Financial Products GmbH, Francorforte 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

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 16.08.2018), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contente 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. 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.

dell'effetto dell'interesse composto, generato dal ricalcolo giornaliero dello strike, potrebbe far differire i rendimenti dello strumento da quelli del certificato per periodi di tempo più lunghi.

Per chi invece è alla ricerca di un maggior effetto leva o vuole uno strumento per coprire il proprio portafoglio di titoli anche con orizzonti temporali lunghi può guardare ai Mini future e ai Turbo messi a disposizione da BNP Paribas e Unicredit.

Più in dettaglio, l'emittente francese mette a disposizione 20 Mini future e 12 Turbo con leve dinamiche per tutte le esigenze. Completa l'offerta di questi strumenti UniCredit attiva con 8 mini future con facoltà long.

Chiude il panorama dei certificati a leva un totale di 8 Corridor, di cui 5 targati SocGen e 3 UniCredit. Certificati non unidirezionali come i precedenti, che traggono beneficio da un andamento laterale del sottostante, con le quotazioni che dovranno rispettare un predeterminato trading range di prezzo.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D0E3
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D0F0
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VN9D0C7
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VN9D0D5
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GR91
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF3GSB8
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VF58HK2
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VF58HP1
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF58HQ9
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF58KC3
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GSA0

I LEVA FISSA DI SOCIETE GENERALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1966806165
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1966785658

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X2	16/10/2020	DE000HV40U04
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X2	16/10/2020	DE000HV40U12
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41J16
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X3	15/10/2021	DE000HV41J24

MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	FCA	2,78 €	18/12/2020	NL0011946223
MINI Long	BNP Paribas	FCA	4,57 €	18/12/2020	NL0011946256
MINI Long	BNP Paribas	FCA	6,08 €	18/12/2020	NL0012157382
MINI Long	BNP Paribas	FCA	6,62 €	18/12/2020	NL0012157390
MINI Long	BNP Paribas	FCA	7,11 €	18/12/2020	NL0012157408

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	FCA	7,63 €	18/12/2020	NL0012157416
MINI Long	BNP Paribas	FCA	8,06 €	18/12/2020	NL0012314736
MINI Long	BNP Paribas	FCA	10,50 €	18/12/2020	NL0012319065
MINI Long	BNP Paribas	FCA	8,98 €	19/12/2025	NL0012877534
MINI Long	BNP Paribas	FCA	9,85 €	19/12/2025	NL0012877542
MINI Long	BNP Paribas	FCA	11,18 €	19/12/2025	NL0013415292
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	8,40 €	20/12/2019	NL0013488380
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	9,00 €	20/12/2019	NL0013488398
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	9,60 €	20/12/2019	NL0013488406
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	10,20 €	20/12/2019	NL0013488414
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	10,80 €	20/12/2019	NL0013488422
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	11,40 €	20/12/2019	NL0013644297
MINI Short	BNP Paribas	FCA	17,27 €	18/12/2020	NL0012663116
MINI Short	BNP Paribas	FCA	18,21 €	18/12/2020	NL0012663124
MINI Short	BNP Paribas	FCA	19,20 €	18/12/2020	NL0012663132
MINI Short	BNP Paribas	FCA	20,03 €	18/12/2020	NL0012667760
MINI Short	BNP Paribas	FCA	15,47 €	19/12/2025	NL0012875017

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	FCA	16,39 €	19/12/2025	NL0012875025
MINI Short	BNP Paribas	FCA	13,75 €	19/12/2025	NL0012877591
MINI Short	BNP Paribas	FCA	14,59 €	19/12/2025	NL0012877609
MINI Short	BNP Paribas	FCA	13,10 €	19/12/2025	NL0013646789
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	13,20 €	20/12/2019	NL0013488505
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	13,80 €	20/12/2019	NL0013488513
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	14,40 €	20/12/2019	NL0013488521
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	15,00 €	20/12/2019	NL0013488539
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	15,60 €	20/12/2019	NL0013488547
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	16,20 €	20/12/2019	NL0013644354

MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	Unicredit	FCA	10,095853	-	DE000HV40F03
MINI Long	Unicredit	FCA	5,907083	-	DE000HV4BVR5
MINI Long	Unicredit	FCA	6,685747	-	DE000HV4B098
MINI Long	Unicredit	FCA	3,995297	-	DE000HV4BC56

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	Unicredit	FCA	6,110674	-	DE000HV4BVS3
MINI Long	Unicredit	FCA	5,194683	-	DE000HV4BVQ7
MINI Long	Unicredit	FCA	4,602157	-	DE000HV4BSA7
MINI Long	Unicredit	FCA	4,85744	-	DE000HV4BSB5

CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	FCA	Barriera up: 16 Barriera down: 10	20/09/2019	LU1921181076
Corridor	Société Générale	FCA	Barriera up: 16,5 Barriera down: 9,5	20/12/2019	LU1921181233
Corridor	Société Générale	FCA	Barriera up: 16,5 Barriera down: 9,5	20/09/2019	LU1921180938
Corridor	Société Générale	FCA	Barriera up: 18,5 Barriera down: 10	20/09/2019	LU1896425714
Corridor	Société Générale	FCA	Barriera up: 17 Barriera down: 9	20/12/2019	LU1921181159

CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	UniCredit	FCA	Barriera up: 16 Barriera down: 9,5	18/09/2019	DE000HV44VJ1
Corridor	UniCredit	FCA	Barriera up: 17 Barriera down: 9	18/12/2019	DE000HV44VK9
Corridor	UniCredit	FCA	Barriera up: 16,5 Barriera down: 9,5	18/12/2019	DE000HV44VL7

FCA WEEKLY

Il titolo FCA cerca di reagire alla profonda correzione avviata a inizio 2018 che ha portato i corsi dal massimo storico di 20,20 euro, al minimo di 11,158 euro, raggiunto a giugno di quest'anno. Da qui i prezzi hanno avviato una tendenza rialzista che ha riportato FCA sulla resistenza importante collocata tra 12,294 euro e 12,53 euro (ritracciamento di Fibonacci del 50% di tutto l'up trend avviato a giugno del 2016). Da alcune sedute il titolo cerca di superare tale livello. La chiusura settimanale al di sopra di tale resistenza sarebbe un primo segnale importante aprendo a rialzi verso i 13 euro. FCA però è ancora ben lontana da dare segnali di medio lungo periodo rialzisti. Questi li avremmo solo alla rottura della trend ribassista costruita tra i massimi di giugno 2018 e aprile 2019 e della resistenza statica a 15 euro. In tal caso si assisterebbe ad un cambio di sentiment importante e il titolo potrebbe tornare gradualmente sui massimi storici. Al ribasso invece il supporto chiave è quello a 10,72 euro (61,8% di Fibonocci). In caso di rottura avremmo un segnale molto negativo e ribassi verso 10 e 9 euro.

NEW
Trade Idea
LA NUOVA SEZIONE DI TRADING
Le migliori raccomandazioni di investimento, strategie
di trading e analisi operative dei migliori analisti italiani ogni mattina
direttamente sul sito investimenti.bnpparibas.it

Money.it
UNICREDIT: Le quotazioni di Unicredit potrebbero dare vita ad un'altra gamba di rialzo nel caso in cui riuscissero a riportarsi al di sopra di una resistenza di breve periodo. Vediamo come operare con i certificati Turbo di BNP Paribas...
LEGGI TUTTO

SOS trader
AZIONI BORSA ITALIANA, PRONTE A UNA CORREZIONE?
Di seguito alcune idee speculative su base grafica e di "newsflow", Long o Short. È preferibile, ma non obbligatorio, chiudere le posizioni in giornata. Per orizzonti temporali più ampi, si rimanda alle schede nella sezione di Analisi Tecnica...
LEGGI TUTTO

websim
STRATEGIA TURBO – SAIMPEM: Di seguito alcune idee speculative su base grafica e di "newsflow", Long o Short. È preferibile, ma non obbligatorio, chiudere le posizioni in giornata...
LEGGI TUTTO

FOL FINANZA ON LINE
ANALISI DEL SOTTOSTANTE: EURO/DOLLARO: Euro sotto pressione, in attesa della riunione del Consiglio direttivo della Bce di Mario Draghi, in calendario nella giornata oggi. La moneta unica ha scontato la pubblicazione dei dati macro negativi arrivati dal fronte dell'Eurozona, scivolando fino al minimo dallo scorso 30 maggio...
LEGGI TUTTO

Comincia subito a negoziare tramite Smart Trade
l'innovativo servizio che permette di connettersi con il proprio intermediario
mediante **investimenti.bnpparibas.it**

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/tradeideas

AVVERTENZA
Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è BNP Paribas, né una delle altre società del gruppo BNP Paribas. Le informazioni che il Regolamento (UE) n. 596/2014 richiede al produttore di fornire sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata.

L'indirizzo e-mail che stiamo utilizzando è stato da Lei fornito al momento della Sua iscrizione ai servizi del sito web, investimenti.bnpparibas.it in conformità al Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (General Data Protection Regulation - GDPR) e alle relative disposizioni di attuazione in Italia, di cui al Decreto Legislativo n. 196/2003 come modificato. Per qualsiasi chiarimento, si prega di prendere visione della Data Information Notice del sito web investimenti.bnpparibas.it.

BNP PARIBAS
La banca
per un mondo
che cambia

Tesla, profondo rosso

Nuova doccia fredda per il titolo dell'eclettico Elon Musk , in affondo di oltre il 13% all'indomani dei dati trimestrali. Oltre ai conti, a pesare sull'andamento dei prezzi del titolo anche la notizia dell'abbandono del Chief Technology Officer JB Straubel, annunciato in diretta durante la conference call sui risultati. La compagnia nei tre mesi in questione ha subito perdite per 408 milioni di dollari, pari a 1,12 dollari per azione. Nonostante il passivo si sia contratto rispetto ai 718 milioni, equivalenti a 3,06 dollari per azione, registrati un anno addietro, la perdita risulta maggiore rispetto ai 35 centesimi di rosso attesi alla vigilia. Stessa sorte per i ricavi che si attestano a 6,3 miliardi, in miglioramento rispetto ai 4 miliardi dell'esercizio di confronto, ma inferiore alle stime di mercato che lo vedevano a 6,41 miliardi.

Alphabet (Google), la crescita continua

La holding di cui fa parte anche Google, vola nell'afterhours a Wall Street di oltre l'8% dopo i risultati della trimestrale che batte le attese del mercato. Gli utili per azione si attestano a 14,21 dollari, con il consensus di mercato che stimava un utile di 11,10 dollari ad azione. Crescono del 16% le entrate pubblicitarie. A convogliare gli acquisti e l'attenzione degli investitori, il varo del nuovo piano di buyback da 25 miliardi di dollari.

Deutsche Bank
X-markets

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

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

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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

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

Amazon, trimestrale a doppia velocità

I conti di Amazon segnano un corposo aumento del giro d'affari, ma cala l'utile per azione. La società di Jeff Bezos archivia il secondo trimestre dell'anno con un utile per azione a 5,22 dollari, inferiore al consensus di 5,57 dollari. Annunciato un investimento da 800 milioni di dollari per abbassare i tempi di consegna. I profitti netti sono lievitati del 3,6% a 2,63 miliardi, danneggiati da rincari dei costi di spedizione (+36%) nei quali ha investito molto e da perdite nel retail internazionale. Il fatturato del colosso ha tuttavia battuto le previsioni, con 63,4 miliardi in aumento del 20% sull'anno scorso rispetto ai 62,5 miliardi ipotizzati. I dati sul giro d'affari hanno rappresentato di per se' una riscossa: nei primi tre mesi dell'anno le revenue avevano marciato di un piu' modesto 16,8 per cento. Nell'afterhours il titolo perde poco più di due punti percentuali.

Eni, utile sotto le attese. Sale il dividendo

I conti del Cane a Sei Zampe non battono le stime del mercato, con ENI che chiude il primo semestre dell'anno in flessione del 31%, ma scende del 5% l'indebitamento netto. Risultati inferiori alle attese ma per componenti straordinarie. Intanto viene confermata la proposta di acconto di un dividendo di 0,43 euro, con i dati sul Cash Flow particolarmente postivi e sopra le attese, anche per effetto dei minori investimenti. Sul fronte del consensus, gli analisti rimangono particolarmente positivi con il 71% di giudizi "buy" e un prezzo obiettivo ad un anno previsto a quota 17,76 euro.

NATIXIS
BEYOND BANKING

Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

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

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

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

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

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

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

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

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

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

www.cib.natixis.com

GROUPE BPCE

Cosa non deve mancare nel portafoglio per l'estate

Un'attenta valutazione del portafoglio si rende necessaria per non ritrovarsi al rientro dalle ferie con il patrimonio danneggiato dalle perdite.

Gli indici americani sui massimi storici, con lo S&P500 che ha superato per la prima volta nella storia la soglia dei 3.000 punti, le incertezze della FED in materia di tassi, il perenne batti e ribatti tra Usa e Cina sul fronte dazi e le aree di scontro sempre più numerose tra le due anime del governo gialloverde, inducono sempre più gli investitori alla cautela. Memori di quanto è accaduto nell'ultimo decennio, caratterizzato da vere e proprie débacle agostane, quanti fossero esposti sul mercato azionario attraverso fondi e Sicav, ETF o titoli, dovrebbero trovare il tempo per effettuare un'attenta valutazione degli asset e dell'esposizione al benchmark di riferimento. Smontare le posizioni di lungo periodo non è praticabile ma anche operare in trading su segnali di breve è una strategia difficilmente realizzabile. Ecco quindi che una copertura da mantenere in portafoglio giusto per il tempo che si ritiene necessario, sembra essere una soluzione facilmente applicabile anche senza fare ricorso a complesse strategie in opzioni o derivati, che richiederebbero l'apertura di conti appositi, versamento di margini, con il rischio concreto di doverli integrare qualora il mercato segni un ulteriore rialzo e un costante monitoraggio anche sotto l'ombrellone.

Una delle soluzioni più richieste da chi ha già posizioni lunghe in essere sul mercato azionario o da chi ama anticipare il trend è quella rappresentata dai certificati di tipo Reverse Phoenix Memory,

non dei puri certificati ribassisti quanto piuttosto delle opportunità di guadagno che si concretizzano in uno scenario di rallentamento del rialzo. Ed è proprio questo aspetto che rende la misura della netta differenza tra l'apertura di una posizione di segno ribassista e una su un certificato Phoenix Memory Reverse.

Diverse banche si sono distinte nell'ultimo semestre nell'emissione e quotazione di certificati Reverse su titoli del mercato americano e alcune di queste hanno dato ampie soddisfazioni , riuscendo perfino a centrare l'opzione di rimborso anticipato rispetto alla scadenza

naturale prevista, mentre altre sono in netta sofferenza, a causa degli importanti rialzi che alcuni titoli continuano a mettere a segno (si pensi alla AMD che macina rialzi ininterrotti dai 20 dollari a cui sono fissati gli strike di alcune proposte). Ben più rare sono invece le emissioni legate al mercato italiano, quello su cui peraltro si sente oggi la maggiore esigenza di copertura. Il motivo per il quale risulta più difficile per l'emittente la strutturazione di certificati Reverse su titoli domestici è legato principalmente all'elevato dividend yield che caratterizza gran parte dei titoli azionari del listino milanese. Dividendo che nei certificati "long" rappresenta una fonte imprescindibile di finanziamento delle opzioni , ma che nei certificati "reverse" allontana fisiologicamente la barriera e costringe l'emittente a "pagare" di più per la costruzione.

La classica eccezione che conferma la regola è da poco stata quotata sul mercato Sedex di Borsa Italiana da Natixis con codice Isin IT0006745357. Il certificato, facilmente acquistabile da chiunque abbia accesso al mercato di Borsa Italiana dalla propria piattaforma di trading online o da qualsiasi banca, prevede che vengano riconosciuti a partire dal 12 agosto 2019 dei coupon mensili, con effetto memoria, pari allo 0,70% del nominale a condizione che i titoli che compongono il basket di riferimento non siano cresciuti di oltre il 40% dai valori di emissione. Inoltre, in linea con la strategia ribassista, prevede che il capitale venga rimborsato anticipatamente sulla scadenza naturale dei due anni, alla prima osservazione mensile in cui tutti i titoli siano in ribasso di almeno il 7% dall'emissione. Qualora questo evento non si verifichi mai prima della scadenza, a luglio 2021 il certificato prevede la liquidazione dei 1000 euro nominali, maggiorati di tutte le cedole previste ed eventualmente non incassate, qualora tutti i titoli siano al di sotto della barriera del 140% dei rispettivi strike di emissione, viceversa prevede il rimborso dei 1000 euro ridotti della performance positiva più alta tra le 5.

Più in particolare, i titoli a cui il certificato guarda sono due azioni che quotano sui massimi (Ferrari e Moncler), per le quali quindi un ulteriore rialzo del 40% dai prezzi correnti potrebbe risultare improbo;

CARTA D'IDENTITA'

NOME	PHOENIX MEMORY REVERSE
EMITTENTE	NATIXIS
SOTTOSTANTE	"ENI INTESA SANPAOLO MONCLER STMICRO FERRARI"
NOMINALE	1000 euro
CEDOLA (MEMORIA)	0,70%
FREQUENZA	MENSILE
BARRIERA CEDOLA	140%
TRIGGER AUTOCALLABLE	93%
BARRIERA CAPITALE	140%
PRIMA DATA AUTOCALL	13/01/2020
SCADENZA	21/07/2021
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	IT0006745357

una caratterizzata da alta volatilità (STM) ,per la quale importanti discese potranno alternarsi a decisi rimbalzi; due ad elevato dividendo (Eni e Intesa Sanpaolo) ,per le quali proprio il dividendo annuo da distribuire contribuirà ad allontanare i prezzi dalle rispettive barriere. Quotato circa 965 euro, il certificato prospetta dunque un rendimento potenziale dell'8,40% su base annua, pagato attraverso cedole mensili con memoria e fiscalmente compensabili con eventuali minusvalenze in essere nello zainetto fiscale, se i titoli non cresceranno di oltre il 40% dall'emissione e in ottica di copertura per l'estate e per un autunno che si preannuncia assai caldo,un rendimento superiore al 10% annuo in caso di discesa dei titoli per effetto del rimborso anticipato che potrà scattare già a partire da gennaio 2020. Perdite in conto capitale si avranno al termine dei due anni solamente se i titoli azionari del basket saranno cresciuti di oltre il 40% , uno scenario che dovrebbe tuttavia favorire le posizioni lunghe già in essere per le quali si è impostata la strategia di copertura.

BASKET

TITOLO	STRIKE	"BARRIERA CEDOLA E CAPITALE"	LIVELLO AUTOCALL	SPOT	VAR.%
STMICROELECTRONICS	15,75	22,05	14,6475	17,515	11,21%
MONCLER	37,99	53,186	35,3307	39	2,66%
FERRARI	149,3	209,02	138,849	148,85	-0,30%
INTESA SANPAOLO	2,0485	2,8679	1,905105	2,008	-1,98%
ENI	14,712	20,5968	13,68216	14,31	-2,73%

10 SETTEMBRE

Webinar di SocGen e CeD

UDopo la pausa estiva riprende il ciclo di appuntamenti con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 10 settembre alle ore 16 si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up e Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602

12 SETTEMBRE

Webinar del Club Certificates

URiaprono i battenti del Club Certificate appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 12 settembre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti dopo la pausa estiva. 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 mente 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-efaefpeipeip-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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immancabile appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All’interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.
La trasmissione è fruibile su http://www.borsaindiretta.tv/ canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

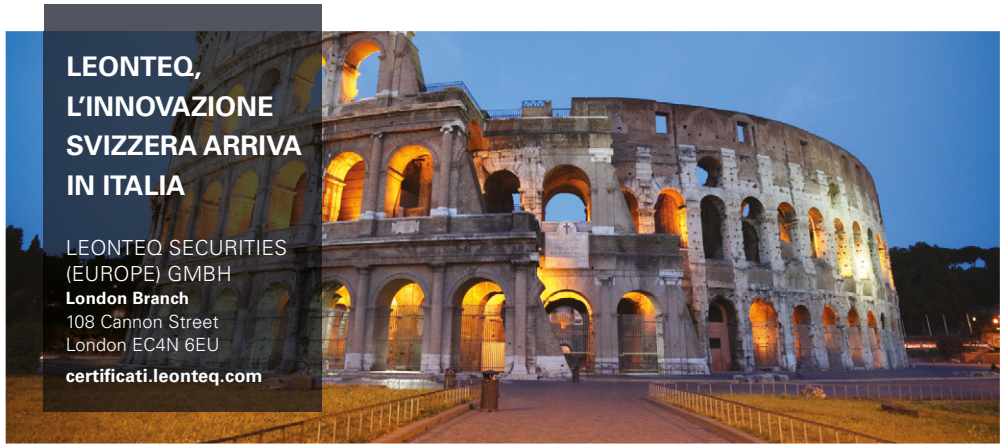
La posta del CJ

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

Gentile Redazione
sono un assiduo frequentatore del vostro sito che trovo fatto davvero molto bene volevo chiedere quali sono i tempi di liquidazione dei rimborsi anticipati in media.
Io sono un possessore del certificato con isin CH0465311766 sapete nello specifico quando è la data di rimborso del certificato sopracitato?
Grazie per la collaborazione
AF

Gent.le Lettore,
per quanto riguarda il segmento dei certificati di investimento non è possibile stimare una media dei tempi di rimborso anticipato poiché ogni emittente applica date di pagamento diverse. Per fare un esempio Unicredit prevede la liquidazione dopo 5 giorni lavorativi dalla data di osservazione, mentre Exane dopo 10 giorni (in

LEONTEQ



MESSAGIO PUBBLICITARIO

I NOSTRI CERTIFICATI AUTOCALLABLE

Leonteq è un emittente svizzero di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sul mercato svizzero dal 2012 con ticker Bloomberg LEON SW, ha ottenuto il rating BBB- e outlook positivo da Fitch nel gennaio 2019. La società è attiva nel settore finanziario e tecnologico ed è specializzata nell'emissione di certificati di investimento quotati su EuroTLX.

COUPON P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	DURATA MASSIMA	ISIN
24.00%	AMD, Netflix, Spotify, Tesla	50% Europea	1 anno e 8 mesi	CH0468124786
12.00%	Fiat, Intesa, Unicredit	60% Europea	1 anno e 11 mesi	CH0485002197
9.00%	Telecom Italia, Vodafone	60% Europea	1 anno e 8 mesi	CH0468128175
8.00%	A2A, Enel, Eni	60% Europea	4 anni e 9 mesi	CH0475337488
9.00%	Financiere Richemont, Swiss RE, UBS	60% Europea	4 anni e 10 mesi	CH0478387373
9.00%	Intesa, Enel, Eni, Generali	50% Europea	4 anni e 10 mesi	CH0478387753

* Cedole condizionali: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagate mensilmente)

Mercato di quotazione EuroTLX
Denominazione EUR 1'000
Emittente Leonteq Securities AG
Valuta EUR
Rating Fitch BBB-, Positive Outlook
Cedola Mensile

NOTE LEGALI
Questo documento è a solo scopo informativo e non costituisce ricerca. Non costituisce neppure una raccomandazione per l'acquisto di strumenti finanziari né un'offerta o una sollecitazione di un'offerta. Gli investitori dovrebbero consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento non sostituisce tale consulenza. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento do-vrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tali documenti. Il Prospetto di Base è stato approvato da BaFin e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Il Prospetto di Base e gli altri documenti relativi al prodotto sono disponibili sul sito https://structuredproducts-it.leonteq.com/ oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per **SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito** (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). La performance passata dei valori sottostanti i prodotti finanziari non va intesa come garanzia dell'andamento futuro. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. L'acquisto di prodotti finanziari comporta spese e commissioni. Leonteq Securities AG e/o società consociate possono operare in qualità di market maker, negoziare per conto proprio ed eseguire operazioni di copertura per i prodotti finanziari. Ciò potrebbe influire negativamente sul prezzo di mercato, sulle oscillazioni del prezzo o sulla liquidità dei prodotti finanziari. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si declina ogni responsabilità per invii non richiesti. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, London branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA) nel Regno Unito. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.
La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si respinge qualsivoglia responsabilità per invii non richiesti.
© Leonteq Securities AG 2019. Tutti i diritti riservati.

- riduzione nelle ultime emissioni) e Leonteq di soli 3 giorni. Pertanto, nel caso specifico del certificato da lei indicato ed emesso da quest'ultima, il pagamento a seguito del rimborso anticipato sarbbe dovuto avvenire il 18 luglio scorso. Considerando i tempi tecnici il suo intermediario avrebbe dovuto effettuare l'accredito delle somme spettanti al massimo 1 o due giorni dopo. Se ciò non è avvenuto le consigliamo di sollecitare il suo intermediario ad allineare le posizioni.

Wall Street Italia
IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE

DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

Notizie dal mondo dei Certificati

▶ Novità in arrivo da Unicredit?

Nel corso della settimana, tra gli avvisi ufficiali di Borsa Italiana, è apparsa una comunicazione riguardante l'autorizzazione alla negoziazione di strumenti finanziari da emettere da parte di Unicredit. Nelle note, oltre ad essere citate strutture conosciute quali i Twin Win e Cash Collect , sembrerebbe che l'emittente si prepari all'emissione di nuovi strumenti. Vengono infatti citati i Garant, FX Upside, Downside e Proxy , Telescope, Geoscope e Target Vol.

▶ Bid-only per il Phoenix Memory Airbag di Natixis

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Natixis ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Airbag scritto su un paniere di titoli composto da BNP Paribas, Total, Intesa Sanpaolo e Ferrari identificato dal codice Isin IT0006744525. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 22 luglio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

▶ Cedola tripla per il Cash Collect Plus + sul real

Cedola ricca in arrivo per i possessori del Cash Collect Plus + di Société Générale legato all'andamento del real brasiliano identificato dal codice Isin XS1526149775. In particolare, alla data di osservazione del 24 luglio il tasso di cambio EurBrl è risultato a un livello di 4,1893 inferiore ai 4,2348 richiesti. Pertanto, si è attivata l'opzione per il pagamento della cedola di 20 euro a certificato prevista per questa data e in aggiunta i due importi periodici in memoria non pagati in precedenza. Pertanto, la cedola complessiva è di 60 euro per ogni certificato.

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
INTESA SAN-PAOLO	STAYUP	20/12/2019	LU1946470777	€ 6,32	1,8	€ 10	58%
DAX	STAYUP	20/12/2019	LU1946473102	€ 7,49	11400	€ 10	34%
TELECOM ITALIA	STAYDOWN	20/12/2019	LU1946265094	€ 4,17	0,54	€ 10	140%
UNICREDIT	STAYDOWN	20/09/2019	LU1946265417	€ 5,93	12,5	€ 10	69%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO SEMESTRALE
EUROSTOXX 50	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204107	€ 99,30	2,798.072 (80%)	2,798.072 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
NIKKEI 225 STOCK AVERA-GE INDEX	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204289	€ 99,50	17,383.976 (80%)	17,383.976 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
EUROSTOXX OIL & GAS	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957203984	€ 100,20	332.89 (80%)	332.89 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)
EUROSTOXX BANKS	CASH COLLECT	04/01/2023	XS1957204016	€ 99,85	53,160 (80%)	53,160 (80%)	2,00% (4,00% p.a.)

17% per l'Express di Goldman Sachs

Prende la seconda via di uscita l'Express di Goldman Sachs, scritto su un paniere composto da Erg e Telecom Italia, identificato dal codice Isin GB00BH90HP34. In particolare, il certificato è giunto alla data di osservazione il 25 luglio scorso e i due titoli, e più nello specifico Erg in qualità di worst of, hanno chiuso al di sopra dei rispettivi livelli richiesti e hanno di conseguenza attivato l'opzione autocallable. Pertanto, agli investitori verranno restituiti i 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 17% per un importo complessivo di 1170 euro. Nello stesso periodo Erg ha segnato un rialzo del 3,01% mentre Telecom Italia dell'8,35%. Ottima la performance assoluta e relativa per il certificato.

Nove mesi senza cedola

Rimangono a bocca asciutta per il nono mese consecutivo i possessori del Phoenix, scritto su un paniere di titoli composto da Alibaba, Baidu, Celgene, Google classe A e Regeneron, avente codice Isin DE000CB940U1. In particolare il certificato è giunto alla data di osservazione in programma per il pagamento di una cedola dello 0,97% il 23 luglio scorso. Purtroppo per Baidu, in ribasso del 55,37% dallo strike, è stata rilevato un prezzo a un livello inferiore al trigger e ciò non ha attivato l'opzione per il pagamento dell'importo periodico che, senza effetto memoria, non potrà essere recuperato successivamente. Purtroppo, la distanza dal trigger, posto al 75% dello strike, non lascia molte speranze anche per la cedola del mese prossimo.

CERTIFICATI CASH COLLECT SU INDICI

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI

PREMI SEMESTRALI CONDIZIONATI CON EFFETTO MEMORIA

SCADENZA 3 ANNI E MEZZO (04/01/2023)

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%)	**2,00% (4,00% p.a.)**	SI
XS1957204107	**Euro STOXX® 50**	3 497,59	2 798,072 (80%)	2 798,072 (80%)	**2,00% (4,00% p.a.)**	SI
XS1957204016	**Euro STOXX® Banks**	88,60	53,160 (60%)	53,160 (60%)	**2,00% (4,00% p.a.)**	SI
XS1957203984	**Euro STOXX® Oil & Gas**	332,89	266,312 (80%)	249,668 (75%)	**2,00% (4,00% p.a.)**	SI
XS1957203802	**Nasdaq 100**	7 768,138	6 214,5104 (80%)	6 214,5104 (80%)	**2,00% (4,00% p.a.)**	SI
XS1957204289	**Nikkei 225 Stock Average Index**	21 729,97	17 383,976 (80%)	17 383,976 (80%)	**2,00% (4,00% p.a.)**	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[1].

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

[1] 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.

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Agios, Cimarex Energy, Wynn Resorts	15/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,825%	05/07/2022	CH0485000399	Cert-X
Floored Autocallable	Leonteq	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	15/07/2019	Protezione 50%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75%	19/07/2021	CH0485001678	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Netflix, Nvidia	15/07/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7%	12/07/2022	JE00BJRSLW86	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BMW, Credit Agricole, Eni	15/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,92%	02/07/2024	XS1964168030	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Kering, LVMH, Moncler	15/07/2019	Barriera 48%; Trigger 72%; Cedola e Coupon 2,5%	05/07/2022	XS1983915148	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Poste, Mediobanca, Intesa Sanpaolo	16/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57%	10/07/2023	DE000HV453W2	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Eurostoxx Banks	16/07/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,63%	12/07/2023	XS1273326063	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Natixis	Ferrari, Eni, Intesa Sanpaolo, Moncler, STMicroelectronis	17/07/2019	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,7%	21/07/2021	IT0006745357	Sedex
Equity Protection Cap	Leonteq	Stoxx Europe 50	17/07/2019	Protezione 90%; Partecipazione 190%	19/07/2023	CH0485001868	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA	17/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65%	12/07/2022	XS1964171687	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Lenovo, Orange, Ericsson	17/07/2019	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,54%	17/01/2023	XS1977448981	Cert-X
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo, Saipem, Telecom Italia	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9%	18/07/2022	NL0013680812	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	ING, Kering, LVMH, Société Générale	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65%	18/07/2022	NL0013680820	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Bayer, Credit Agricole, STMicroe-lecronics, Vodafone	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85%	18/07/2022	NL0013680838	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Generali, Banco BPM, Enel, UBI	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6%	18/07/2022	NL0013680846	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit, UBI	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7%	18/07/2022	NL0013680853	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Daimler, FCA, Peugeot, Renault	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7%	18/07/2022	NL0013680861	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Iliad, Nokia, Telecom Italia, Vodafone	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9%	18/07/2022	NL0013680879	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Air France, Airbus, Saipem, Tenaris	17/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8%	18/07/2022	NL0013680887	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Natixis	Ferrari, Eni, Intesa Sanpaolo, Moncler, STMicroelectronis	17/07/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,7%	12/07/2021	IT0006745357	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Bayer, Daimler, TUI, Zalando	18/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667%	22/07/2022	CH0485003054	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Natixis, Banco Santander, UBI	18/07/2019	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,73%	04/01/2023	JE00BGBB8H68	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	STMicroelectronics, Intel	18/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,3%	10/07/2024	XS1964168113	Cert-X
Express	Leonteq	Atlantia, Leonardo, Moncler	19/07/2019	Barriera 60%; Coupon 0,754	25/07/2022	CH0485002056	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Casino, Hertz	19/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25%	23/07/2021	CH0485002114	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA,Intesa Sanpaolo, UniCredit	19/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,00%	23/07/2021	CH0485002197	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Total	19/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5%	23/07/2021	CH0485002304	Cert-X
Phoenix	Morgan Stanley	FCA	19/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	12/07/2022	DE000MS0GW24	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Porsche	19/07/2019	Barriera 67,5%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 4,5%	05/01/2021	JE00BGBB8546	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Total	22/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75%	24/07/2024	CH0485002346	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, Enel, Snam	22/07/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75%	24/07/2024	CH0485002353	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, FCA, Prysmian, UniCredit	22/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667%	24/07/2024	CH0485002361	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Alkermes, UniCredit, Wynn Resorts	22/07/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,583%	24/07/2024	CH0485002395	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Enel, Eni, Unicredit, Intesa San-paolo	22/07/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55%	26/07/2024	JE00BJRSJV32	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Daimler, Total, Unicredit	22/07/2019	Barriera 65%; Trigger 107%; Coupon 100%	08/07/2022	XS1977471025	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL-LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Unicredit	Netflix	29/07/2019	Barriera 60%; Coupon 3,5%	31/01/2023	DE000HV45QJ8	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	29/07/2019	Barriera 61%; Cedola 3%	31/07/2023	IT0005379653	Sedex
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Axa	29/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7%	30/07/2024	DE000DC5T9S1	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	S&P 500	29/07/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4%	30/07/2024	DE000DC5TEL0	Cert-X
Autocallable Twin Win	Deutsche Bank	FTSE Mib	29/07/2019	Barriera 70%; Coupon 5,87%	30/07/2024	DE000DC5TEJ4	Cert-X
Autocallable Twin Win	Deutsche Bank	Kering	29/07/2019	Barriera 70%; Coupon 9,9%	30/07/2024	DE000DC5TEK2	Cert-X
Equity Protection Plus	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Utilities	02/08/2019	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 3,501%	08/08/2022	IT0005378408	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	13/08/2019	Protezione 100%; Cedola 2%	16/02/2027	IT0005379612	Cert-X
Lock In Cash Collect	Unicredit	General Motors	22/08/2019	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg 3% annuo	23/08/2023	DE000HV45SH8	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	23/08/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	28/08/2025	IT0005380057	Sedex

DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0402355868	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	228,760	244,891
CH0404586759	Leonteq Securities	REVERSE EXPRESS	Basket di indici worst of	29/07/2019	90,500	115,138
CH0411116137	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	1,760	2,415
CH0423433090	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	0,498	0,617
CH0430275195	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	11,655	15,030
CH0433741334	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	29/07/2019	2,195	3,868
CH0438950278	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	29/07/2019	2,195	3,172
CH0451141250	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	59,190	66,590
CH0461384866	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Intesa Sanpaolo	29/07/2019	2,026	1,301
CH0468124778	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	204,040	164,346
CH0478387068	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	29/07/2019	147,850	66,475
CH0478387365	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	3029,500	1731,900
CH0478387373	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	11,450	7,083
CH0478387753	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	14,384	6,867

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0478387803	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	29/07/2019	12,392	6,055
CH0485000399	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	49,250	28,880
DE000CA0FHC5	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	29/07/2019	114,860	223,190
DE000DC2YDM7	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Societe Generale	29/07/2019	23,015	14,215
DE000HV42K46	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	29/07/2019	2,026	1,995
DE000HV44444	Unicredit	CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	29/07/2019	2,026	0,000
DE000HV453X0	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	29/07/2019	48,065	29,565
DE000HV45QG4	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	6,253	3,684
DE000MS0GW32	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	29/07/2019	2,026	1,336
DE000UX7XTN6	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	29/07/2019	14,384	14,594
FR0012870210	Exane Finance	SWIFT ZENITH MAX	Basket di indici worst of	29/07/2019	9298,000	12975,335
FREXA0003758	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	29/07/2019	11,655	16,660
FREXA0008534	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	29/07/2019	11,474	16,993
FREXA0015620	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN	Basket di azioni worst of	29/07/2019	510,500	288,840
FREXA0016412	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO STEP DOWN	Basket di azioni worst of	29/07/2019	16,950	9,015

Peugeot

ANALISI TECNICA Il titolo Peugeot nell'ultimo paio di anni si è mantenuto all'interno di un trading range piuttosto importante compreso tra la resistenza statica dei 25 euro e il supporto dei 17 euro. Attualmente i corsi si trovano su una trend rialzista di breve periodo, avviata sul minimo relativo di giugno 2019. Peugeot si è arrestata poi a 23,54 euro, livello di resistenza di breve. In tale scenario i livelli da monitorare sono due. Al rialzo, sul break di 23,54 euro il target di brevissimo è a 25 euro. Una rottura di tale livello, con volumi e volatilità, invece avrebbe un significato più importante con target a 26 e 30 euro. Al ribasso invece i 20 euro rappresentano un supporto statico di medio periodo importante anche per la presenza della media mobile 200 periodi. In caso di rottura target a 17 euro e 16,5 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Groupe PSA, che riunisce i brand Peugeot, Citroen, DS e Opel, ha archiviato il primo semestre 2019 con un fatturato pari a 38,3 miliardi, in calo dello 0,7% rispetto al pari periodo dello scorso anno. Nel dettaglio, il fatturato della divisione Automotive ammonta a 30,3 miliardi, in calo dell'1,1% su base annua. I profitti operativi si sono attestati all'8,7% delle vendite (+0,7% su base annua) nel comparto auto. Nel primo semestre 2019 il risultato netto del gruppo è salito del 23,7% a 1,8 miliardi. Nell'anno in corso, PSA prevede un mercato automobilistico in calo dell'1% in Europa, del 4% in America Latina e del 7% in Cina, ma in aumento del 3% in Russia. Groupe PSA prevede di raggiungere un margine operativo corrente medio superiore al 4,5% per la divisione Automotive nel periodo 2019-2021. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Peugeot si dividono in 12 buy, 6 hold e 9 sell. Il target price medio a 12 mesi è pari a 23,92 euro, che implica un rendimento potenziale del 2,9% rispetto alle quotazioni attuali.

IL GRAFICO

TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
PSA	6,2	3,6	22,50
RENAULT	5,0	2,1	-4,05
FCA	4,6	1,8	8,45
FORD	7,2	2,3	24,97

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

NOTE LEGALI

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