



**Sempre più ESG**

Il grande interesse per l'ESG ci porta a tornare sull'argomento con un'intervista esclusiva a BNP Paribas



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 11



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 16



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 18



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 20



## **NEWS**

PAG. 23



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 34

## L'editoriale di Vincenzo Gallo



Continua il trend positivo dei mercati azionari sostenuti dalle dinamiche dei tassi e da una serie di ritrovati accordi. La pace sulla guerra dei dazi tra Cina e Stati Uniti, l'accordo tra Europa e Regno Unito per una soft Brexit hanno fatto ritrovare la fiducia nei mercati da parte degli investitori. Questi sono tutti temi che influenzano i corsi a breve termine, ma sul mercato c'è chi punta al futuro. Guardando oltre l'orizzonte al momento troviamo il tema dell'ESG che sicuramente influenzerà le nostre vite e anche i nostri investimenti. L'interesse è sempre più crescente e per questo motivo abbiamo realizzato un'intervista esclusiva con BNP Paribas che a questo tema ha dedicato

un'emissione di Memory Cash Collect e ha anche creato una sezione dedicata del proprio sito. Tornando a guardare al presente, i tassi bassi, per non dire negativi, spingono gli investitori alla ricerca di rendimento con la consapevolezza di dover accettare dei rischi. In tal senso nel corso della settimana Leonteq ha portato in quotazione due nuovi Phoenix Memory che si presentano con un giusto compromesso tra rischio e rendimento. Come accennato l'accordo della Brexit sembra essere fatto, ma deve ancora passare per l'approvazione del parlamento. Non dovrebbero esserci sorprese ma se dovesse esserci qualche intoppo il segmento dei Leverage Certificate mette a disposizione un'ampia gamma di strumenti per operare sia sulla sterlina che sull'indice FTSE 100. Per quanto riguarda gli appuntamenti da non perdere ricordiamo che la prossima settimana si aprirà il sipario della TolExpo di Borsa Italiana. Una due giorni ricca di appuntamenti con il mondo dei certificati che si concluderà con l'intervento congiunto di Acepi, Certificati e Derivati e Borsa Italiana che faranno un'ampia panoramica sulla crescita di questo segmento.

# Banche e Bund, destino incrociato

**Il rally dei mercati continua, le banche trovano linfa vitale dalla risalita dei rendimenti**

Se anche da oltremarina arriverà una fumata bianca sul fronte Brexit, per i mercati si sta materializzando lo scenario perfetto per un Natale anticipato. L'azionario Europa, Piazza Affari compresa, ha aggiornato in questi giorni i massimi annui con un eloquente +22% ytd per il FTSE Mib. Mancano però ancora più di due mesi al Natale e il dubbio che il rally di fine anno sta andando in scena con largo anticipo è più che lecito. La tregua sui dazi ha contribuito non poco ad alimentare gli acquisti, nonostante molti analisti abbiano rimarcato come il problema sia stato solo posticipato, ma nelle ultime sedute gli elementi di ottimismo si sono moltiplicati.

Il negoziato di Washington tra Usa e Cina non ha dato risultati definitivi, ma ha lasciato la sensazione positiva di una portata maggiore di quanto atteso alla vigilia. A questo si aggiunge la mossa della Fed che ha annunciato la ripresa del programma di acquisti al ritmo di 60 miliardi di dollari al mese di T-bill, una cifra maggiore del previsto. Non mancano poi le indicazioni dal fronte europeo: il 24 ottobre ci sarà il commiato di Mario Draghi nell'ultimo meeting Bce presieduto dal banchiere italiano e stando ad alcuni rumor una volta raggiunti i limiti di Bund acquistabili con le attuali regole del QE, si sarebbe inclini a modificare la composizione degli acquisti (meno bund e più altri emittenti), piuttosto che superare il limite del 33% per singola emissione.

Proprio guardando il movimento del Bund, il cui rendimento si è velocemente allontanato dai minimi storici, si trova la spiegazione della netta sovraperformance delle banche in queste settimane. Ancora una volta è stata rispettata la stretta correlazione tra banche e i tassi di interesse a lungo termine. Proprio



dai minimi del 14 agosto, l'Euro Stoxx Banks - che comprende le banche della zona euro - ha messo a segno un corposo recupero in parallelo con il rialzo dei rendimenti sull'obbligazionario. Il coefficiente di correlazione, basato sulla performance settimanale degli ultimi dieci anni, è un sorprendente 0,91.

Una sincronicità che trova origine nel fatto che i tassi di interesse a lungo termine sono un indicatore di come gli investitori valutano le prospettive di crescita. Essendo un settore altamente ciclico, le banche sono quindi predestinate a beneficiare di un clima economico più favorevole. In secondo luogo, c'è il margine di interesse, da cui le banche europee dipendono molto di più delle loro controparti statunitensi, dove i prestiti alle imprese non svolgono più un ruolo importante.



## Sempre più ESG

**Il grande interesse per l'ESG ci porta a tornare sull'argomento con un'intervista esclusiva a BNP Paribas che ha lanciato una serie di Memory Cash Collect con sottostanti selezionati sul tema**



ESG (Environmental, social and governance), un termine che oramai indica un fenomeno ideologico che interessa tutti i campi della vita, compresi gli investimenti.

I tre pilastri su cui si basa questa filosofia sono quello dell'ambiente, che comprende i cambiamenti climatici, le emissioni di CO2, l'inquinamento dell'aria e dell'acqua, gli sprechi e la deforestazione. Il secondo include le politiche di genere, i diritti umani, gli standard lavorativi e i rapporti con la comunità civile e infine il terzo pilastro

è quello relativo alle pratiche di governo societarie.

Un universo ampio che taglia fuori determinati settori e che di conseguenza si riflette anche sul mondo degli investimenti. Studi alla mano, questo fenomeno sembra essere sempre meno una moda diventando sempre più uno stile di vita che può influenzare i business, e quindi le quotazioni future, delle società impegnate in tal senso.

Nelle scorse settimane abbiamo potuto osservare come anche il



segmento dei Certificati di investimento non è rimasto insensibile all'argomento tanto che BNP Paribas ha creato un primo filone di emissioni in tema creando anche sul proprio sito una sezione dedicata.

Proprio per questo crescente interesse abbiamo realizzato un'intervista esclusiva, che pubblichiamo integralmente, con Luca Comunian - Head of Marketing, Cross Asset Distribution Italy di BNP Paribas Corporate & Institutional Banking, per comprendere meglio le ragioni di questa scelta e quali sono i possibili risvolti futuri.



### L'Intervista

*Il tema degli ESG è sempre più al centro dell'attenzione. Secondo voi sarà un tema del futuro?*

RISPOSTA: "Attualmente, gli investimenti sostenibili rappresentano

# 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€

uno dei trend più interessanti e che merita una particolare attenzione. Questo è ben evidenziato nella Review 2018 della GSIA (Global Sustainable Investment Alliance). I dati ottenuti sono molto interessanti; difatti, mostra una crescita degli investimenti sostenibili pari al +34% rispetto al 2016 (31 mila miliardi di dollari nel 2018 e 23 mila miliardi del 2016). Evidenzieremmo anche i risultati del progetto di ricerca di BNP Paribas condotto nel 2018. Questo si focalizza sugli investitori con un portafoglio mobiliare investibile pari a 50.000 euro. Dalla ricerca emerge che il 69% del campione intervistato conosce il tema ESG ma di questi solo il 7% effettuano investimenti sostenibili. È interessante però vedere che vi è una alta propensione ad investire in sostenibilità pari all'80% del campione. L'Italia è il paese con la maggiore propensione il che fa del nostro paese un mercato a grande potenzialità. Vi sono quindi ampi margini di crescita. Partendo da questi dati, BNP Paribas, con la sua offerta, intende ampliare le possibilità degli investitori di prendere posizione sul macrotrend ESG”.

*Per la scelta dei sottostanti vi siete avvalsi dei rating ESG forniti da vigeo Eiris. Quali sono le motivazioni che vi hanno portato a questa scelta?*

RISPOSTA: Vigeo Eiris è una agenzia ben consolidata nel mercato che fornisce Rating ESG sulla base di una attenta analisi delle società. Data la loro forte expertise abbiamo deciso quindi di avvalerci del loro score selezionando 11 società europee selezionate come sottostanti per questa prima emissione ESG.

Utilizzando il rating offerto abbiamo potuto implementare una metodologia rigorosa basata su tre filtri. Partendo dall'universo investibile costituito dall'Euro Stoxx 600, il primo filtro applicato alle società è il filtro ESG ovvero abbiamo escluso le società che presentano un rating ESG inferiore a 50 (su un massimo di 100). Il secondo filtro è di natura finanziaria che esclude le società che presentano una bassa liquidità. Infine con il terzo filtro, Best in Class, Andiamo a vedere se queste società, all'interno del settore di appartenenza, sono tra le prime 10 in termini di sostenibilità. Questa non è la prima volta che il gruppo BNP Paribas collabora con Vigeo Eiris. Un esempio è il fondo Theam Quant Europe Climate Carbon Offset Plan che si avvale del punteggio ESG assegnato da Vigeo Eiris.

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

Deutsche Bank  
X-markets 

SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 18/10/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	112,8	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	113	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	108,95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	98,20	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	128,90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	96,95	09/07/18	10/07/20

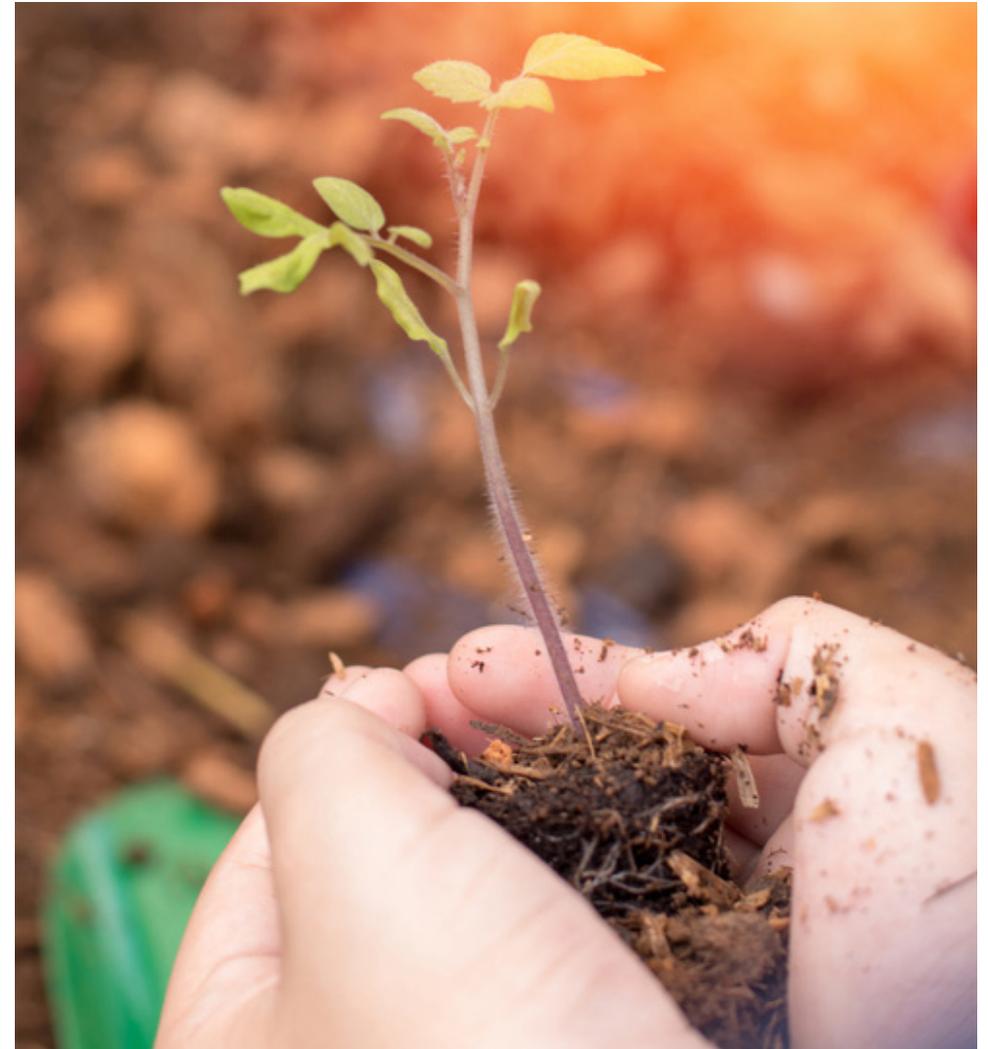


*Dove è possibile osservare questi rating?*

RISPOSTA: L'emissione di settembre ci ha permesso di essere i primi sul mercato ad emettere Certificate sviluppati su criteri ESG. A sostegno di questa abbiamo creato sul nostro sito [investimenti.bnpparibas.it/esg](https://investimenti.bnpparibas.it/esg) una sezione appositamente dedicata. Offriamo, inoltre, grazie all'accordo con Vigeo Eiris, il rating aggiornato mensilmente di ogni singola società utilizzata come sottostante per questi nuovi Certificate così da tener informati i nostri investitori. Basterà un semplice click sul nome del sottostante per avere i valori di sostenibilità distinti per Environmental, Social e Governance.

*Per questa prima emissione a tema avete scelto la struttura dei Memory Cash Collect. Perché?*

RISPOSTA: "Per il lancio della prima gamma di ESG Certificate abbiamo deciso di utilizzare i Memory Cash Collect in quanto sono prodotti finanziari coerenti non solo con le condizioni attuali del mercato ma anche con gli obiettivi della clientela di rischio-rendimento. Difatti, nel contesto di mercato attuale, caratterizzato da una forte lateralità azionaria, con tassi sotto lo zero, offrire un prodotto a capitale condizionatamente protetto, con rendimenti tra il 5% e il 13,6%, ci è sembrata essere un'offerta in grado di soddisfare le esigenze del mercato, che è alla ricerca di soluzioni d'investimento che possano offrire rendimenti periodici. Non dimentichiamo inoltre che a livello di struttura il Memory Cash



Collect è efficiente anche da un punto di vista fiscale in quanto permette di compensare tramite i premi pagati periodicamente le minusvalenze pregresse in portafoglio."

*Pensate in futuro di espandere questo tema anche ad altre strutture?*

RISPOSTA: “Questa è una gamma che va a complemento della nostra offerta di prodotti tradizionali. Non vuole essere fine a sé stessa. Pertanto, i prodotti ESG non saranno unicamente associati al pay-off tipico del Cash Collect. Il nostro obiettivo è quello di emettere diversi ESG Certificate. Il set-up impostato da BNP Paribas si rivolge anzitutto al processo di selezione dei sottostanti che ci permetterà effettuare emissioni periodiche atte a soddisfare un segmento di clientela interessata ai temi della sostenibilità”.

### **FOCUS CERTIFICATI ESG**

Riguardando questo nuovo filone di emissione, BNP Paribas, come anticipato nell'intervista ha scelto di avvalersi del rating ESG di Vigeo Eiris al fine di emettere sul mercato di Borsa Italiana una gamma di certificati con sottostanti società europee che si contraddistinguono per l'integrazione dei principi ESG nelle loro attività e nei loro processi decisionali interni.

Il risultato ottenuto, tramite filtri quantitativi e qualitativi, è una selezione di 11 sottostanti sui quali è stata strutturata questa prima serie di Memory Cash Collect Certificate. Fanno parte di questa serie titoli del calibro di ABN Amro, Arcelor Mittal, Infineon, Intesa San Paolo, Kering, Nokia, Peugeot, STM, Valeo, Michelin e Telecom Italia, con questi ultimi due titoli che si distinguono per aver registrato il punteggio ESG più alto.

Questa serie di certificati a capitale protetto condizionato si distingue da una scadenza prevista di soli 2 anni, barriera capitale per tutti fissata al 70%, con premi annui potenziali dal 5% al 13,6% pagati trimestralmente.

Dopo un esordio non certo positivo, il recupero dei mercati azionari ha riportato tutti i prezzi dei certificati nei pressi della parità, tranne la proposta agganciata al titolo bancario ABN Amro.

Top performer di questa serie è proprio il Memory Cash Collect sul titolo bancario (Isin NL0013875974), che a causa di una flessione dai livelli iniziali, è scambiato oggi sotto la pari a quota 94,35 euro aumentando di conseguenza i rendimenti potenziali previsti all'atto di emissione. Il certificato si distingue da premi trimestrali dell'1,55%, pari quindi al 6,2% su base annua. Guardando al payoff, il certificato il prossimo trimestre, ovvero in data 27 dicembre 2019, guarderà al posizionamento del sottostante. Sarà sufficiente che lo stesso si trovi ad un livello almeno pari alla barriera del 70% per mettere in pagamento il premio previsto, per altro dotato di effetto memoria in caso di mancato rispetto delle condizioni previste. A partire dal trimestre successivo oltre alla possibilità di incasso del premio periodico, ci sarà anche la possibilità del richiamo anticipato, con l'opzione autocallable che potrà attivarsi al rispetto del 100% del valore iniziale di ABN Amro. Con questo meccanismo si potrà arrivare fino alla scadenza biennale, dove l'appuntamento sarà esclusivamente con la barriera capitale per la protezione dell'intero nominale.

**MEMORY CASH COLLECT SU ESG DI BNP PARIBAS**

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREMIO	FREQUENZA	% BARRIERA	LIV BARRIERA	"TRIG- GER CEDOLA"	LIV SOTT	BUFFER	PR. CERT
NL0013875974	Abn Amro	18,255	1,55%	trimestrale	70%	12,7785	70%	16,63	23,16%	94,35
NL0013875982	Arcelor Mittal	12,78	3,40%	trimestrale	70%	8,946	70%	13,29	32,69%	101,65
NL0013875990	Infineon	16,956	2,00%	trimestrale	70%	11,8692	70%	16,44	27,80%	98,6
NL0013876006	Intesa San Paolo	2,13	2,20%	trimestrale	70%	1,491	70%	2,235	33,29%	102,4
NL0013876014	Kering	458,3	1,60%	trimestrale	70%	320,81	70%	472,9	32,16%	101
NL0013876022	Michelin	100,25	1,60%	trimestrale	70%	70,175	70%	103,1	31,94%	101,25
NL0013876030	Nokia	4,6475	1,90%	trimestrale	70%	3,25325	70%	4,7435	31,42%	100,8
NL0013876048	Peugeot	22,92	2,10%	trimestrale	70%	16,044	70%	23,71	32,33%	101,55
NL0013876055	STM	17,55	2,65%	trimestrale	70%	12,285	70%	19,015	35,39%	103,1
NL0013876063	Telecom Italia	0,5144	1,25%	trimestrale	70%	0,36008	70%	0,538	33,07%	101,8
NL0013876071	Valeo	28,55	3,20%	trimestrale	70%	19,985	70%	31,6	36,76%	104,2

*\* prima data autocallable 24/03/2020*

# Brexit, raggiunto l'accordo con l'Ue

**Il nuovo accordo su Brexit pronto ad essere approvato in Parlamento. Focus Eur/Gbp**

I negoziatori dell'Unione Europea e del Regno Unito hanno raggiunto un'intesa che ora dovrà essere votata dal Parlamento britannico e approvata dalla Commissione, prima di essere trasmesso agli stati membri dell'UE a 27. Ora, se l'accordo dovesse essere approvato, la Brexit sarebbe praticamente garantita il 31 ottobre: mancherebbero solo i voti del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo, che a quel punto sarebbero solo una formalità.

In caso di mancata approvazione, però, la situazione si complicherebbe molto: l'Unione Europea dovrà decidere come muoversi e il governo britannico valutare se chiedere un rinvio oppure procedere con l'hard Brexit, ovvero uscita senza accordo così come Johnson ha promesso più volte in caso di bocciatura dell'accordo.

Visti anche i recenti trascorsi, vietato dare qualcosa per scontato. Tuttavia, la sterlina inglese ha recuperato le posizioni contro l'euro portandosi sui livelli minimi da maggio scorso a quota 0,864 mettendo così a target i minimi di area 0,85.

Un accordo che fa bene alla sterlina, con l'ipotesi di hard Brexit concisa con l'uscita dalla scena politica di Theresa May che avevano portato il cambio fino ad area 0,928.

Per puntare sui movimenti della sterlina, è possibile fare ricorso ai 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 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 puntare al tasso di cambio Eur/GBP sono a disposizione anche 5 Corridor, 1 StayUP e 3 StayDOWN tutti firmati SocGen. Il payoff li rende particolarmente interessanti qualora rimanga invariato rispettivamente un corridoio di prezzi, una barriera

esclusivamente al ribasso ovvero una barriera al rialzo.

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 5 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.

## 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

## 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



## 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	Sottostante	Stop Loss	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6123	19/12/2025	NL0013412406
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6651	18/12/2020	NL0012669568
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7161	18/12/2020	NL0012669576
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7799	18/12/2020	NL0012669584
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,8505	18/12/2020	NL0012669592
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,1310	19/12/2025	NL0013649007
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9291	18/12/2020	NL0012669642
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9780	18/12/2020	NL0012669659
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0270	18/12/2020	NL0012669667
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0749	18/12/2020	NL0012669675
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5179,32	17/12/2025	NL0013032659
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5811,45	17/12/2025	NL0013032667
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	6443,62	17/12/2025	NL0013032675
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	7935,64	17/12/2025	NL0013032709
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	8513,10	17/12/2025	NL0013032717



## 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

## CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Eur/Gbp	“Barriera up: 0,95 Barriera down: 0,85”	20/12/2019	LU1988684343
Corridor	Société Générale	Eur/Gbp	“Barriera up: 0,95 Barriera down: 0,84”	20/12/2019	LU1988684186
Corridor	Société Générale	Eur/Gbp	“Barriera up: 0,96 Barriera down: 0,84”	20/12/2019	LU1988684269
Corridor	Société Générale	Eur/Gbp	“Barriera up: 0,97 Barriera down: 0,83”	20/12/2019	LU1988684004
Corridor	Société Générale	Eur/Gbp	“Barriera up: 0,94 Barriera down: 0,77”	20/12/2019	LU1921177470
StayUP	Société Générale	Eur/Gbp	Barriera down: 0,85	20/12/2019	LU1988684426
StayDOWN	Société Générale	Eur/Gbp	Barriera up: 0,93	20/12/2019	LU1988685407
StayDOWN	Société Générale	Eur/Gbp	Barriera up: 0,94	20/12/2019	LU1988685589
StayDOWN	Société Générale	Eur/Gbp	Barriera up: 0,95	20/12/2019	LU1988685662



### ARCELORMITTAL 5Y



Il titolo ArcelorMittal cerca di archiviare la forte tendenza ribassista che ha riportato i corsi dal massimo di metà 2018 a 30,7 euro, al minimo di 11,28 euro. Graficamente il supporto degli 11,38 euro ha sostenuto per ben due volte i corsi ed effettivamente sembra che il titolo stia cercando di costruire un bottom. Ancora presto per parlare d'inversione, ma si nota divergenza sui minimi. Infatti, RSI, sui minimi di agosto e ottobre, evidenzia una divergenza positiva sull'oscillatore. In tale scenario però servirà un segnale forte sui prezzi per avviare l'inversione di tendenza. Più in particolare, a 15,28 euro giace una resistenza importante anche per la presenza della trend line ribassista di lungo corso, costruita sui massimi di settembre 2018 e maggio 2019. In caso di rottura, ArcelorMittal potrebbe raggiungere i 17,6 e area 20 euro. Al ribasso invece il break di 11,38 euro sarebbe disastroso, aprendo a ribassi forti verso 10 e 9 euro.

# IN UN MONDO CHE CAMBIA LEVA FISSA 7X SU MATERIE PRIME



**MULTIPLICA PER 7 LA PERFORMANCE GIORNALIERA DELLE MATERIE PRIME**



Investimento  
minimo limitato



Ammessi alla negoziazione sul mercato  
SeDeX di Borsa Italiana: non necessitano  
di apertura di conti trading dedicati



La perdita massima  
è pari al capitale  
investito

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA
NL0013879976	BRENT	LONG 7x
NL0013879984		SHORT 7x
NL0013879992	WTI	LONG 7x
NL0013880008		SHORT 7x
NL0013880016	ORO	LONG 7x
NL0013880024		SHORT 7x
NL0013880032	ARGENTO	LONG 7x
NL0013880040		SHORT 7x
NL0013880057	RAME	LONG 7x
NL0013880065		SHORT 7x

**SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE LEVA FISSA SUL SITO [INVESTIMENTI.BNPPARIBAS.IT](http://INVESTIMENTI.BNPPARIBAS.IT)**

Per maggiori informazioni



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

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate leggere attentamente la relativa documentazione di offerta (i.e. il prospetto di base, i relativi supplementi e i documenti incorporati mediante riferimento, le condizioni definitive e la nota di sintesi) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nei 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 *hair-in*. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della rispettiva durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esauritivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di *default* e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Il livello massimo delle commissioni può essere pari all'1% annuo, moltiplicato per il fattore leva. Tale livello può essere rivisto al ribasso da BNP Paribas Arbitrage SNC e ogni variazione sarà notificata dall'Agente di Calcolo a Borsa Italiana S.p.A. e pubblicata sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## Wirecard sotto pressione

L'azienda tedesca, che offre servizi di pagamento ed elaborazione dati via internet, è crollata in borsa nell'ultima ottava di circa 20 punti percentuali a seguito della notizia secondo cui la società avrebbe adottato procedure fraudolente per influenzare ricavi e profitti per quanto riguarda il business a Dubai e Irlanda. Una battuta di arresto importante, con il titolo che è ancora coperto per il 71% da giudizi positivi. Il consensus di mercato è quindi nettamente positivo ("buy") con prezzo obiettivo ad un anno fissato a quota 199,84 euro.

## Facebook, operatori concentrati su Libra ma la novità è Whatsapp Pay

La vera novità del 2019 per Facebook è legata al sistema dei pagamenti elettronici. Ma la novità non è tanto la cryptovaluta Libra, che ha catalizzato l'attenzione di media e analisti, ma a sorpresa è il WhatsApp Pay. Il sistema di pagamento legato all'applicazione di messaggistica è ormai più di un'indiscrezione. Le prime fasi di test sono già state effettuate, e altre sono in procinto di partire. Zuckerberg ha fatto sapere di aver lanciato in India la versione beta di questo sistema di pagamento legato all'app di messaggistica coinvolgendo circa 1 milione di persone. Facebook prevede a breve di avviare ulteriori test in Messico.

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



## Maxi Cedola Dicembre 2019

### Cash Collect Autocallable Certificate

I nuovi Cash Collect Autocallable con "Maxi" cedola iniziale consentono di ottenere una prima cedola più elevata pagata a dicembre 2019, indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante. A partire da giugno 2020 le cedole sono pagate ogni sei mesi se, a date predeterminate, l'azione sottostante non scende oltre il 20% dal valore iniziale (Strike). Inoltre, alle medesime date, è possibile ottenere in anticipo il rimborso pari a 100 EUR se l'azione è pari o superiore alla soglia di rimborso automatico. Tale soglia, pari al 100% del valore iniziale a giugno 2020, diminuisce progressivamente del 5% ogni sei mesi. A scadenza, il Certificato rimborsa 100 EUR più l'ultima cedola se l'azione è pari o superiore alla barriera. Sotto la barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante senza garantire il capitale investito. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il valore del Sottostante risultasse inferiore a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Maxi cedola iniziale	Cedola condizionata semestrale	Strike	Barriera
DE000HV45WF4	BANCO BPM	5 EUR	3,75 EUR	1,722 EUR	1,2054 EUR (70%)
DE000HV45WN8	FERRARI	4 EUR	1,50 EUR	141,7 EUR	106,275 EUR (75%)
DE000HV45WP3	FIAT-FCA	6 EUR	4,90 EUR	11,26 EUR	7,882 EUR (70%)
DE000HV45WV1	SAIPEM	4 EUR	4,00 EUR	4,138 EUR	3,1035 EUR (75%)

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 15 Dicembre 2022. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Stare 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.



**Messaggio Pubblicitario.** 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 SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i successivi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive 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 di 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 e passaportato presso Consob in data 26 febbraio 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 27 marzo 2019, 10 aprile 2019 e 30 aprile 2019. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. 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 SeDeX MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



## Renault, arriva il profit warning

La casa francese ha tagliato le stime per fine anno di utili del 3% / 4% rispetto alle stime precedenti. A deprimere i risultati, ha spiegato il management è un contesto macro meno favorevole aggravato da un aumento dei costi di compliance. La società ha inoltre annunciato una revisione degli obiettivi per i prossimi tre anni. Il terzo trimestre si è chiuso con ricavi pari a 11,3 miliardi di euro, in calo dell'1,6% rispetto agli 11,5 miliardi dell'anno precedente. Renault non è certo la prima grande casa automobilista a dovere rivedere le stime. Anche Daimler e Bmw hanno tagliato le stime e, all'inizio 2019, anche Fca le ha ridotte. Non si è fatta attendere la reazione sul titolo, con il titolo che perde oltre il 12%. Sul fronte degli analisti, pioggia di giudizi neutrali a seguito del profit warning, con prezzo obiettivo ad un anno tagliato a 59,55 euro.

## Moncler, pesa l'incertezza Hong Kong

I titoli del lusso risentono delle tensioni in oriente. Per tutti il mercato cinese e di Hong Kong pesa per circa un terzo del proprio fatturato. Non fa eccezione Moncler che scende in borsa anche a causa del taglio del target price da parte di alcuni analisti. In particolare sulla base delle raccomandazioni degli analisti raccolte da Bloomberg su 26 giudizi, 19 sono positivi, 6 sono neutrali e 1 è negativo con un target price medio a 12 mesi a 41,11 euro.

## Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

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

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

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

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

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

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

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

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

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix (i "Titoli").** Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance 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.

## Alla ricerca di rendimento

**Tre big del mercato italiano sono le protagoniste di due Phoenix Memory di Leonteq con barriera al 50% e importi periodici mensili allo 0,75%**

Banche e utilities muovono oltre il 50% di Piazza Affari. Grazie ad una nuova emissione che conta su due nuovi Phoenix Memory Autocallable, Leonteq offre l'opportunità di puntare sull'andamento di tre big come Enel, Eni e UniCredit. La scelta dei sottostanti non è per niente casuale poichè tratta di tre società i cui titoli sono all'interno dei portafogli di moltissimi risparmiatori che stanno beneficiando della corsa al rialzo di alcuni di questi. Se si guardano le performance di Enel, che ha recentemente aggiornato i massimi dal 2007, o Eni valutando l'impatto dei lauti dividendi, si potrebbe valutare la possibilità di monetizzare i guadagni e spostarsi su un prodotto con caratteristiche più difensive, senza rinunciare troppo ai possibili guadagni potenziali.

Queste sono alcune delle motivazioni che hanno portato Leonteq a strutturare i due nuovi Phoenix Memory, particolarmente utili sia in ottica di switch da posizioni sui medesimi sottostanti, che come idea di investimento a sé stante per puntare a rendimenti interessanti senza andare ad aggiungere rischi.

Entrando nel dettaglio si tratta di un Phoenix Memory su Enel e UniCredit (Isin CH0499657309) con scadenza di 5 anni e un secondo Phoenix Memory agganciato a Enel, Eni, UniCredit (Isin CH0499657317) con scadenza di 3 anni. Tutte le caratteristiche in termini di payoff dei due certificati sono le medesime, a parte ovviamente la scadenza che determina la presenza di un sottostante in più all'interno del basket worst of per quella più vicina.

Entrando nel merito delle due emissioni, entrambi i certificati si distinguono da





## PHOENIX MEMORY

Nome	Phoenix Memory	Phoenix Memory
<b>Emittente</b>	Leonteq	Leonteq
<b>Sottostante / Strike</b>	Enel / 6,767 ; UniCredit / 10,564	Enel / 6,767 ; Eni / 13,68 ; UniCredit / 10,564
<b>Barriera</b>	50%	50%
<b>Tipo Barriera</b>	discreta	discreta
<b>Cedola</b>	0,75%	0,75%
<b>Effetto memoria</b>	SI	SI
<b>Trigger cedola</b>	50%	50%
<b>Frequenza</b>	mensile	mensile
<b>Prima data autocallable</b>	14/04/2020	14/04/2020
<b>Trigger autocall</b>	100% decrescente del 5% di anno in anno	100% decrescente del 5% di anno in anno
<b>Scadenza</b>	10/10/2024	10/10/2022
<b>Mercato</b>	CertX	CertX
<b>Isin</b>	CH0499657309	CH0499657317

premi mensili dello 0,75%, pari quindi al 9% su base annua, vincolati al rispetto di un trigger particolarmente conservativo posto al 50% dei livelli iniziali dei titoli. Un ulteriore elemento di flessibilità è dato anche dalla presenza dell'effetto memoria sulle cedole eventualmente non pagate. Il marchio Leonteq, poi si distingue anche sul fronte delle finestre autocallable che si apriranno a partire dall'osservazione del 14 aprile 2020 e prevedono la tipica modalità step down. Fino alla rilevazione del 12 ottobre 2020 è richiesto a tutti i sottostanti di rispettare lo strike iniziale. Dalla rilevazione successiva, e poi ad ogni ricorrenza annuale, il trigger scenderà del 5% fino ad arrivare al 90% per il certificato con scadenza a tre anni e all'80% per quello con scadenza quinquennale.

La scadenza di medio-breve termine ci porta a guardare con maggiore interesse la proposta agganciata ad un basket worst composto da 3 titoli, ovvero a UniCredit, Eni ed Enel. Rispetto agli strike iniziali, tutti i sottostanti

viaggiano in terreno positivo con UniCredit addirittura a +10%. Il certificato viene invece esposto in lettera al Cert-X a quota 1014 euro, in linea con la performance dell'attuale worst of, ovvero Enel a +1,42%.

L'investitore con questo certificato punta ad un flusso costante di premi mensili dello 0,75%. Dopo le prime sei rilevazioni si potrà beneficiare anche al rimborso dell'intero nominale prima della naturale scadenza. Proprio in funzione di questo, considerato che tutti e tre i sottostanti che si trovano in positivo può essere ancora una discreta opportunità per chi dovesse attendersi una lateralità del mercato azionario italiano.

Qualora così non fosse, il trigger sulla cedola su livelli particolarmente conservativi, consentirà al certificato in ogni caso di pagare premi che su base annua sul 9%, purché nessuno dei sottostanti estenda perdite oltre la metà del proprio valore.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 21 OTTOBRE

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra il prossimo 21 ottobre alle ore 16 andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

durante la due giorni milanese si alterneranno nelle sale. Per quanto riguarda il mondo dei certificati di investimento diversi gli appuntamenti in programma tra i quali diversi vedono protagonista Pierpaolo Scandurra. Per iscriversi all'evento o consultare l'intero programma dell'evento <http://tolexpo.borsaitaliana.it/trading-online-expo-2019/>

### 25 OTTOBRE

#### Webinar Deutsche Bank

Si terrà il prossimo 25 ottobre alle 16:00 un nuovo incontro webinar organizzato da Deutsche Bank in collaborazione con Certificati e Derivati. Tema del nuovo appuntamento saranno i Bonus Cap e Phoenix Memory emessi dalla banca tedesca e quotati sul mercato secondario. Per le iscrizioni <https://www.xmarkets.db.com/IT/showpage.aspx?pageID=140&kid=Webinar.eventi.HP>

### 23-24 OTTOBRE

#### TOL Expo

Il 23 e 24 ottobre si apriranno le prestigiose porte di palazzo Mezzanotte per dare il via all'edizione 2019 della TOL Expo. Investitori e professionisti del settore finanziario avranno la possibilità di seguire operatori del settore, trader professionisti, analisti ed economisti che

NEGOZIATI SUL SEDEX DI BORSA ITALIANA

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

## CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

EUR / TRY



Barriera 140% Premio 10€ (1%)\*

EUR / MXN



Barriera 120% Premio 5€ (0,5%)\*

EUR / TRY



Barriera 150% Premio 8€ (0,8%)\*

EUR / BRL



Barriera 120% Premio 4,5€ (0,45%)\*

PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

I Certificati Cash Collect PLUS+ prevedono:

- **PREMI CONDIZIONATI MENSILI CON EFFETTO MEMORIA** se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera.
- **CONDIZIONI INNOVATIVE DI RIMBORSO ANTICIPATO:** dopo il primo anno, possibilità di rimborso anticipato su base mensile se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla **Barriera di Rimborso Anticipato**. Tale barriera parte dal 100% dello Strike e cresce mensilmente di +0,5% fino ad arrivare al 111,50% dello Strike, **determinando il rimborso anticipato anche in caso di lieve deprezzamento della valuta emergente** rispetto alla data di valutazione iniziale (19/08/2019).
- **RIMBORSO A SCADENZA CON MECCANISMO PLUS+:** rimborso del Valore Nominale, pari a 1 000€ lordi, se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera. Altrimenti, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito, ma calcolata applicando il **meccanismo PLUS+**.

ISIN CERTIFICATO	XS1957206060	XS1957205922	XS1957206227	XS1957206144
SOTTOSTANTE	EUR/TRY	EUR/TRY	EUR/MXN	EUR/BRL
VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	6,2801	6,2801	21,9990	4,4686
BARRIERA (% SU STRIKE)	140% (8,7921)	150% (9,4201)	120% (26,3988)	120% (5,3623)
PREMIO CONDIZIONATO LORDO MENSILE (% DEL VALORE NOMINALE)	1% (10€)	0,8% (8€)	0,5% (5€)	0,45% (4,5€)
SCADENZA	3 anni (19/08/2022)			
VALORE NOMINALE	1 000 € (1 Certificato)			

#### IN COSA CONSISTE IL MECCANISMO PLUS+ A SCADENZA?

Qualora il tasso di cambio Euro / Valuta Emergente risulti superiore alla Barriera (forte deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro), la perdita sul Valore Nominale sarà pari alla sola percentuale dell'aumento del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente (calcolata rispetto allo Strike) **eccedente la Barriera**.

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

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

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

# THE FUTURE IS YOU



<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.

**\*I premi sono condizionati e non garantiti e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi in percentuale del Valore Nominale (1.000€).** 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 PLUS+ 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).

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità di Base, approvato dalla CSF in data 14/06/2019, il Supplemento al Prospetto di Base datato 19/08/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 19/08/2019, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.sogcn.com/> e a leggere attentamente l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relative ai prodotti sopra riportati che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.

**29-30 OTTOBRE****FeeOnly Summit 2019 di Consultique**

Si svolgerà il 29- 30 Ottobre il FeeOnly Summit 2019, il Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore che si terrà a Verona nel prezioso contesto di Palazzo della Gran Guardia, di fronte all'Arena. L'evento è aperto oltre che ai consulenti indipendenti associati a tutti i promotori, bancari e altri professionisti che vogliono avvicinarsi alla consulenza. Per maggiori informazioni è possibile visitare la sezione dedicata sul sito internet di Consultique (<https://www.feeonly-summit.com/>) oppure scrivere a [eventi@consultique.com](mailto:eventi@consultique.com)

**7 NOVEMBRE****Corsi Acepi**

Penultima tappa per i corsi Acepi. In particolare, a Roma il 7 novembre si svolgerà il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati". Dopo di che l'anno si chiuderà 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 VENERDI****Invest TV con Vontobel**

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

**TUTTI I LUNEDI****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.

**SOCIETE GENERALE**

**CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO**

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
FCA	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000318811	88,150	9,309	100,00	12,80%
BAYER	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000318142	90,350	51,75	100,00	10,01%
STMICROELECTRONICS	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000319389	90,750	13,5712	100,00	9,59%
ENI	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000318738	93,600	11,2592	100,00	6,27%
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
FUTURE PETROLIO WTI	STAYUP	20/12/2019	LU1946504930	4,340	50	10,00	130,41%
EUR/GBP	STAYUP	20/09/2022	LU1988684426	4,510	0,85	10,00	121,73%
DAX	STAYDOWN	20/12/2019	LU2000241179	6,670	13200	10,00	49,93%
TELECOM ITALIA	STAYDOWN	20/12/2019	LU1946472559	5,990	0,58	10,00	66,94%



# La posta del Certificate Journal

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

*Gentile Redazione,  
mi riferisco al Certificate Journal n° 623 ed al Phoenix Memory Airbag consigliato ( n.d.r Isin DE000UX9Z261 ) per pregarvi di spiegarmi la frase seguente: Avendo come obiettivo il 95% di trigger per l'autocallable con orizzonte di quattro mesi, la dinamica è attualmente legata quasi esclusivamente al titolo ENI in ribasso di 7 punti percentuali dallo strike iniziale, ovvero a soli due punti percentuali per rispettare il trigger per l'opzione autocall. Ho stampato il kid e probabilmente non l'ho letto attentamente ma non ho capito il meccanismo dell'opzione autocall. Inoltre, mi son trovato davanti alla colonna "Moltiplicatore" e sono andato nel panico. Che cosa è? E perché dei valori così diversi per ogni titolo azionario? Conviene comprare questo certificato sopra la parità considerando le spese che ci carica la banca? Ringraziandovi anticipatamente se vorrete dare una risposta a questo molto impreparato vs lettore e porgo cordiali saluti.*

A.A.

► Gent.le Lettore,

la frase da lei indicata indica che per la prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato, ovvero il 18 febbraio 2020, la soglia che attiva l'opzione autocallable è pari al 95% degli strike dei titoli sottostanti. Al momento all'interno del Basket Eni è worst of e si trova ad un livello inferiore allo strike e proprio a ridosso del suddetto trigger. Pertanto, se il titolo alla data di valutazione indicata sarà almeno pari a 13,8776 euro, e nel contempo gli altri titoli non saranno scesi al di sotto dei rispettivi trigger, si attiverà l'opzione del rimborso anticipato.

Per quanto riguarda il moltiplicatore, o multiplo, indica il rapporto tra certificato e i titoli sottostanti ed è calcolato dividendo dal nominale lo strike di ogni titolo. Per quanto riguarda l'acquisto consigliamo di puntare a un prezzo di circa 100 euro in considerazione della cedola dello 0,5% mensile.



## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Bonus Plus: messa in pagamento la cedola

Cedola in arrivo per i possessori del Bonus Plus su Eurostoxx 50 identificato dal codice Isin IT0005344970 di Banca IMI. In particolare, l'emittente del Gruppo Intesa Sanpaolo ha comunicato che nella data di osservazione 14 ottobre ha messo in pagamento un importo periodico per ogni certificato di 39 euro, ossia del 3,9 % sul nominale. Questa cedola, così come quelle dei prossimi due anni, sono incondizionate mentre alla scadenza del 10 ottobre 2022, per il rimborso dei 1000 euro nominali maggioranti di un premio del 3,9% sarà necessario una rilevazione dell'indice a un livello superiore alla barriera posta al 70% dello strike, ovvero a 2256,45 punti.

### ► Minifuture su Petrolio, si passa sul Future di dicembre

Vista l'attenzione per le quotazioni del Petrolio dell'ultimo periodo segnaliamo che il contratto future sul petrolio WTI di novembre sta per giungere a scadenza. Pertanto, a partire dal 17 ottobre, il Minifuture con Isin NL0009481878 ha subito il passaggio del rispettivo future in scadenza a quello con la scadenza successiva con la conseguente rettifica, effettuata sulla base del rollover spread, del current strike e dello stop loss. In particolare, il certificato farà riferimento al future con scadenza dicembre 2019.

### ► Cedola in arrivo per il Phoenix Memory su Indici

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory Step Down di Société Générale legato a un paniere di indici composto da Eurostoxx Banks e Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts identificato dal codice Isin XS1957188060. In particolare, il prossimo 23 ottobre, a sei mesi dall'emissione, verrà messa in pagamento una cedola incondizionata del 2,5%. Per questa prima data non era prevista la possibilità del rimborso anticipato che invece sarà possibile a partire dal 16 aprile 2020 con trigger al 100% e poi discendente del 4% a ogni osservazione successiva. Anche la cedola di aprile sarà incondizionata mentre per quelle successive sarà necessario che i due indici rispettino la condizione di trovarsi ad almeno al 65% dello strike iniziale.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 15/10/2019
IT0006745597	Phoenix	04/10/2024	1.014,80
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/2023	1.015,90
IT0006745480	Phoenix	17/08/2022	1.082,15
IT0006745423	Phoenix	31/07/2024	907,65
IT0006745431	Phoenix	31/07/2024	900,75
IT0006745357	Phoenix Reverso	21/07/2021	901,6



## Filotto positivo per i Fixed Cash Collect

Sono 14 i Fix Cash Collect di Goldman Sachs emessi esattamente un anno fa che tra poche ore rileveranno il valore finale dei sottostanti per determinare l'importo finale di rimborso. Salvo sorprese dell'ultimo minuto Banco BPM, Bper, Intesa Sanpaolo Unicredit e Ubi chiuderanno a un livello superiore alle barriere dei certificati consentendo il rimborso dei 100 euro nominali e dell'ultimo premio periodico in programma. Si ricorda che per questi strumenti non era prevista l'opzione del richiamo anticipato ma solo l'erogazione di premi mensili incondizionati.

Gli Isin interessati sono: GB00BGDHYL82, GB00BGDJKY99, GB00BGDJKZ07, GB00BGDJL021, GB00BGDJL138, GB00BGDJL575, GB00BGDJL682, GB00BGDJL799, GB00BGDJL914, GB00BGDJLB38, GB00BGDJLC45, GB00BGDJL245, GB00BGDJL351 e GB00BGDJL468.



## Niente cedola per il Phoenix Memory

Rimangono a bocca asciutta per il decimo mese consecutivo i possessori del Phoenix Memory di Société Générale scritto su un paniere di titoli composto da Eni, Telecom e UBI identificato dal codice Isin XS1526268278. In particolare, alla data di osservazione del 14 ottobre Telecom Italia, il titolo worst of, è stata rilevata a solo 0,001 euro al di sotto dei 0,5338 euro del trigger richiesto per attivare il pagamento della cedola. Tuttavia, anche se mancano solo tre mesi alla scadenza, nulla è perso in quanto il certificato è dotato di effetto memoria e consentirà di recuperare le 10 cedole dell'1% alla prima data in cui verranno soddisfatte le condizioni richieste.

# 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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Step Down	Exane	Unicredit	09/10/2019	Barriera 55%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,76%	19/10/2022	FREXA0020703	Cert-X
Crescendo Rendimento Step Down	Exane	Eni, Enel	09/10/2019	Barriera 60%, Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,63%	19/10/2022	FREXA0020711	Cert-X
Crescendo Reverse	Exane	Nasdaq 100, S&P 500	09/10/2019	Barriera 120%; Coupon 5%	18/10/2022	FREXA0020729	Cert-X
Bonus Cap	Goldman Sachs	Bper	09/10/2019	Barriera 72%; Bonus & Cap 110%	23/12/2020	GB00BKD0VF80	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit, Santander	09/10/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,4%	11/10/2021	XS2011497547	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Siemens	10/10/2019	Barriera 76%; Cedola e Bonus 4,2427%	12/04/2021	XS2058942843	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Twitter, Under Armour, Universal Display	11/10/2019	Barriera 60%, Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,85%	03/10/2022	CH0498263117	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eurostoxx Banks	11/10/2019	Barriera 75%, Cedola e Coupon 2,7%	04/10/2022	DE000MS0GW65	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Bayer, Novartis, Roche	11/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,4%	04/10/2024	JE00BGBBF196	Cert-X
Phoenix Memory Evolution	Société Générale	Intesa FCA	11/10/2019	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,75%	16/10/2023	XS2027804314	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FTSE Mib	14/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,25%	18/10/2021	CH0499657861	Cert-X
Crescendo Rendimento Step Down	Exane	Unicredit	14/10/2019	Barriera 50%, Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,53%	27/10/2021	FREXA0020752	Cert-X
Crescendo Rendimento Step Down	Exane	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 50%, Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,44%	27/10/2022	FREXA0020760	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	EDF, Enel, Engie	14/10/2019	Barriera 55%, Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,63%	02/11/2022	FREXA0020786	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	P&G, Unilever, Nestlè, Coca Cola	14/10/2019	Barriera 60%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,42%	02/11/2022	FREXA0020794	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Johnson&Johnson, Novartis, Novo Nordisk, Pfizer	14/10/2019	Barriera 55%, Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,58%	02/11/2022	FREXA0020802	Cert-X
Express	Société Générale	Royal Dutch Shell	14/10/2019	Barriera 70%, Coupon 13,65%	30/09/2024	XS2008273687	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Ing	14/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,9%	30/09/2024	XS2008274651	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Dax, Hang Seng, Nasdaq	14/10/2019	Barriera 130; Cedola 1,3% e Coupon 3,5%	07/10/2024	XS2011519969	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Atlantia	14/10/2019	Barriera 15 euro; Bonus & Cap 35 euro	20/02/2020	DE000HV46UL4	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Atlantia	14/10/2019	Barriera 15,5 euro; Bonus & Cap 40 euro	19/12/2019	DE000HV46UK6	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Atlantia	14/10/2019	Barriera 14,5 euro; Bonus & Cap 35 euro	19/03/2020	DE000HV46UM2	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Stock Bonus	Unicredit	Azimut Holding	14/10/2019	Barriera 12 euro; Bonus & Cap 36 euro	20/02/2020	DE000HV46UP5	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Azimut Holding	14/10/2019	Barriera 13 euro; Bonus & Cap 30 euro	19/12/2019	DE000HV46UN0	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Azimut Holding	14/10/2019	Barriera 13 euro; Bonus & Cap 38 euro	19/03/2020	DE000HV46UQ3	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	B.Pop.Emilia Romagna	14/10/2019	Barriera 2,75 euro; Bonus & Cap 7 euro	20/02/2020	DE000HV46V56	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	B.Pop.Emilia Romagna	14/10/2019	Barriera 2,5 euro; Bonus & Cap 6 euro	19/03/2020	DE000HV46V64	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Banca Generali	14/10/2019	Barriera 22 euro; Bonus & Cap 50 euro	19/03/2020	DE000HV46UW1	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Banca Mediolanum	14/10/2019	Barriera 5,5 euro; Bonus & Cap 16 euro	19/03/2020	DE000HV46UX9	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Banco Bpm	14/10/2019	Barriera 1,4 euro; Bonus & Cap 3 euro	19/12/2019	DE000HV46UR1	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Banco Bpm	14/10/2019	Barriera 1,2 euro; Bonus & Cap 3 euro	19/03/2020	DE000HV46UT7	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Banco Bpm	14/10/2019	Barriera 1,3 euro; Bonus & Cap 2,6 euro	20/02/2020	DE000HV46US9	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Bnp Paribas	14/10/2019	Barriera 30 euro; Bonus & Cap 70 euro	18/03/2020	DE000HV46UY7	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Brembo	14/10/2019	Barriera 6 euro; Bonus & Cap 18 euro	19/03/2020	DE000HV46UZ4	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Brunello Cucinelli	14/10/2019	Barriera 22 euro; Bonus & Cap 60 euro	20/02/2020	DE000HV46UU5	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Brunello Cucinelli	14/10/2019	Barriera 20,5 euro; Bonus & Cap 55 euro	19/03/2020	DE000HV46UV3	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Commerzbank	14/10/2019	Barriera 3,5 euro; Bonus & Cap 8 euro	18/03/2020	DE000HV46V07	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Deutsche Bank	14/10/2019	Barriera 4 euro; Bonus & Cap 12 euro	18/03/2020	DE000HV46V15	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Diasorin	14/10/2019	Barriera 85 euro; Bonus & Cap 240 euro	19/12/2019	DE000HV46V23	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Diasorin	14/10/2019	Barriera 85 euro; Bonus & Cap 220 euro	20/02/2020	DE000HV46V31	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Diasorin	14/10/2019	Barriera 80 euro; Bonus & Cap 200 euro	19/03/2020	DE000HV46V49	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Enel	14/10/2019	Barriera 6,2 euro; Bonus & Cap 16 euro	19/12/2019	DE000HV46V72	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Enel	14/10/2019	Barriera 5,2 euro; Bonus & Cap 10 euro	19/03/2020	DE000HV46V98	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Enel	14/10/2019	Barriera 6 euro; Bonus & Cap 20 euro	20/02/2020	DE000HV46V80	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Stock Bonus	Unicredit	Eni	14/10/2019	Barriera 12 euro; Bonus & Cap 30 euro	20/02/2020	DE000HV46VA5	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Erg	14/10/2019	Barriera 14 euro; Bonus & Cap 42 euro	19/03/2020	DE000HV46VC1	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Erg	14/10/2019	Barriera 15 euro; Bonus & Cap 40 euro	20/02/2020	DE000HV46VB3	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Exor	14/10/2019	Barriera 42,5 euro; Bonus & Cap 110 euro	19/03/2020	DE000HV46VD9	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Ferragamo	14/10/2019	Barriera 12,5 euro; Bonus & Cap 30 euro	19/03/2020	DE000HV46W89	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Ferrari	14/10/2019	Barriera 95 euro; Bonus & Cap 260 euro	19/03/2020	DE000HV46W63	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	FCA	14/10/2019	Barriera 9,5 euro; Bonus & Cap 30 euro	20/02/2020	DE000HV46VE7	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	FCA	14/10/2019	Barriera 9 euro; Bonus & Cap 25 euro	19/03/2020	DE000HV46VG2	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	FCA	14/10/2019	Barriera 8 euro; Bonus & Cap 16 euro	19/03/2020	DE000HV46VF4	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Generali	14/10/2019	Barriera 16 euro; Bonus & Cap 55 euro	20/02/2020	DE000HV46VJ6	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Generali	14/10/2019	Barriera 15,5 euro; Bonus & Cap 50 euro	19/12/2019	DE000HV46VH0	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Generali	14/10/2019	Barriera 14 euro; Bonus & Cap 35 euro	19/03/2020	DE000HV46VK4	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Iliad	14/10/2019	Barriera 60 euro; Bonus & Cap 100 euro	18/03/2020	DE000HV46VL2	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 1,7 euro; Bonus & Cap 5 euro	19/12/2019	DE000HV46VM0	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 1,6 euro; Bonus & Cap 3 euro	19/03/2020	DE000HV46VQ1	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 1,9 euro; Bonus & Cap 6 euro	20/02/2020	DE000HV46VN8	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 1,5 euro; Bonus & Cap 4 euro	19/03/2020	DE000HV46VP3	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Juventus	14/10/2019	Barriera 1 euro; Bonus & Cap 2 euro	19/03/2020	DE000HV46VS7	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Juventus	14/10/2019	Barriera 0,9 euro; Bonus & Cap 2,5 euro	20/02/2020	DE000HV46VR9	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Leonardo	14/10/2019	Barriera 7 euro; Bonus & Cap 20 euro	19/03/2020	DE000HV46VU3	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Leonardo	14/10/2019	Barriera 7,5 euro; Bonus & Cap 20 euro	20/02/2020	DE000HV46VT5	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Mediaset	14/10/2019	Barriera 1,9 euro; Bonus & Cap 3 euro	20/02/2020	DE000HV46VX7	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Stock Bonus	Unicredit	Mediaset	14/10/2019	Barriera 1,8 euro; Bonus & Cap 5 euro	19/03/2020	DE000HV46VY5	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Moncler	14/10/2019	Barriera 25 euro; Bonus & Cap 70 euro	19/03/2020	DE000HV46VW9	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Moncler	14/10/2019	Barriera 22,5 euro; Bonus & Cap 60 euro	20/02/2020	DE000HV46VV1	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Peugeot	14/10/2019	Barriera 16 euro; Bonus & Cap 40 euro	18/12/2019	DE000HV46VZ2	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Peugeot	14/10/2019	Barriera 15 euro; Bonus & Cap 30 euro	19/02/2020	DE000HV46W06	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Peugeot	14/10/2019	Barriera 14 euro; Bonus & Cap 36 euro	18/03/2020	DE000HV46W14	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Poste Italiane	14/10/2019	Barriera 7,5 euro; Bonus & Cap 22 euro	19/03/2020	DE000HV46W55	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Prysmian	14/10/2019	Barriera 14 euro; Bonus & Cap 40 euro	19/12/2019	DE000HV46W22	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Prysmian	14/10/2019	Barriera 13 euro; Bonus & Cap 20 euro	19/03/2020	DE000HV46W48	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Prysmian	14/10/2019	Barriera 14 euro; Bonus & Cap 30 euro	20/02/2020	DE000HV46W30	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Renault	14/10/2019	Barriera 36 euro; Bonus & Cap 100 euro	18/03/2020	DE000HV46W71	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Saipem	14/10/2019	Barriera 2,8 euro; Bonus & Cap 8 euro	20/02/2020	DE000HV46WA3	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Saipem	14/10/2019	Barriera 2,6 euro; Bonus & Cap 6,5 euro	19/03/2020	DE000HV46WB1	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Saras	14/10/2019	Barriera 1 euro; Bonus & Cap 2 euro	19/03/2020	DE000HV46WD7	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Saras	14/10/2019	Barriera 1,3 euro; Bonus & Cap 3 euro	19/12/2019	DE000HV46WC9	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Société Generale	14/10/2019	Barriera 15 euro; Bonus & Cap 40 euro	18/03/2020	DE000HV46W97	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	STMicroelectronics	14/10/2019	Barriera 12 euro; Bonus & Cap 30 euro	20/02/2020	DE000HV46WE5	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Telecom Italia	14/10/2019	Barriera 0,4 euro; Bonus & Cap 1,4 euro	19/12/2019	DE000HV46WG0	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Telecom Italia	14/10/2019	Barriera 0,35 euro; Bonus & Cap 1 euro	20/02/2020	DE000HV46WH8	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Telecom Italia	14/10/2019	Barriera 0,35 euro; Bonus & Cap 1 euro	19/03/2020	DE000HV46WJ4	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Tenaris	14/10/2019	Barriera 7 euro; Bonus & Cap 16 euro	19/03/2020	DE000HV46WF2	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	UBI	14/10/2019	Barriera 1,9 euro; Bonus & Cap 5 euro	19/12/2019	DE000HV46WK2	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	UBI	14/10/2019	Barriera 1,5 euro; Bonus & Cap 4 euro	19/03/2020	DE000HV46WL0	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Stock Bonus	Unicredit	Unipol Sai	14/10/2019	Barriera 1,9 euro; Bonus & Cap 5,5 euro	19/03/2020	DE000HV46WM8	Cert-X
Stock Bonus	Unicredit	Volkswagen Priv.	14/10/2019	Barriera 105 euro; Bonus & Cap 260 euro	18/03/2020	DE000HV46WN6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Air France-KLM	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,6%	14/10/2020	DE000HV46TR3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	ArcelorMittal	14/10/2019	Barriera 65%; Cedola 0,67%	14/10/2020	DE000HV46U57	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Azimut	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,59%	15/10/2020	DE000HV46TS1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco Bpm	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,59%	15/10/2020	DE000HV46TT9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Casino	14/10/2019	Barriera 60%; Cedola 0,85%	14/10/2020	DE000HV46TV5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Commerzbank	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,75%	14/10/2020	DE000HV46TW3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,28%	15/10/2020	DE000HV46TX1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,24%	15/10/2020	DE000HV46TY9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ferrari	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,37%	15/10/2020	DE000HV46U65	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	FCA	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,63%	15/10/2020	DE000HV46TZ6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Hugo Boss	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,44%	14/10/2020	DE000HV46TU7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 70%; Cedola 0,38%	15/10/2020	DE000HV46U32	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 65%; Cedola 0,27%	15/10/2020	DE000HV46U08	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,48%	15/10/2020	DE000HV46U16	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,61%	15/10/2020	DE000HV46U24	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Leonardo	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,49%	15/10/2020	DE000HV46U40	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	STMicroelectronics	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,62%	15/10/2020	DE000HV46U73	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Facebook	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,42%	14/10/2020	DE000HV46UD1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nvidia	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,69%	14/10/2020	DE000HV46UE9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	TripAdvisor	14/10/2019	Barriera 75%; Cedola 0,71%	14/10/2020	DE000HV46UF6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tripadvisor	14/10/2019	Barriera 70%; Cedola 0,62%	14/10/2020	DE000HV46UG4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Twitter	14/10/2019	Barriera 70%; Cedola 0,69%	14/10/2020	DE000HV46UH2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Uber	14/10/2019	Barriera 65%; Cedola 0,88%	14/10/2020	DE000HV46UJ8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	14/10/2019	Barriera 85%; Cedola 0,31%	16/10/2020	DE000HV46UB5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,21%	16/10/2020	DE000HV46UA7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx 50	14/10/2019	Barriera 85%; Cedola 0,25%	16/10/2020	DE000HV46UC3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	FTSE Mib	14/10/2019	Barriera 80%; Cedola 0,27%	16/10/2020	DE000HV46U81	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	FTSE Mib	14/10/2019	Barriera 85%; Cedola 0,38%	16/10/2020	DE000HV46U99	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	AMD, Netflix, Tesla	15/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2%	18/10/2022	CH0498263489	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Facebook, Twitter	15/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1%	18/10/2022	CH0498263497	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Dropbox, Match Group, Qualcomm	15/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,5%	18/10/2022	CH0498263505	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Air France KLM, FCA, Valeo	15/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,5%	17/10/2022	CH0498263513	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, RWE, Siemens	15/10/2019	Barriera 60%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,6%	04/10/2024	CH0498263539	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Bayer, Kraft Heinz, Philip Morris	15/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,75%	21/10/2020	CH0498263570	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, UniCredit	15/10/2019	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,75%	17/10/2024	CH0499657309	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, UniCredit	15/10/2019	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,75%	17/10/2022	CH0499657317	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Eni	15/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,64%	09/10/2023	DE000HV45XG0	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	FCA, Intesa Sanpaolo, Moncler, Telecom Italia	15/10/2019	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,91%	16/10/2023	DE000MS8KHS2	Cert-X
Crescendo Relief Step Down	Exane	Sanofi, Heidelberg, Engie	15/10/2019	Barriera 60%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,8%	01/11/2022	FREXA0020430	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Total, Santander	15/10/2019	Barriera 55%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 2%	01/11/2022	FREXA0020448	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Société Générale	Kering, Porsche, Moncler, Ferrari	15/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Cedola 15%	20/09/2023	XS2007945590	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	American Express, PayPal, Salesforce, Visa	15/10/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4%	11/10/2022	XS2020220492	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Gap	15/10/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95%	04/10/2021	XS2027796460	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Guess	15/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05%	04/10/2021	XS2027812093	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/10/2019	Barriera 70%; Cedola 0,3%	30/10/2026	IT0005385486	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	RWE	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,7%	31/10/2023	IT0005385452	Sedex
Cash Collect Memory	Banca IMI	Generali	28/10/2019	Barriera 70%; Cedola 0,36%	31/10/2023	IT0005385478	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/10/2019	Protezione 95%; Cedola 1,3% step up	30/10/2026	IT0005385460	Sedex
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	28/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2025	XS2011491268	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	DSM, Solvay	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/10/2023	XS2011490880	Cert-X
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Conoco Phillips, Marathon	28/10/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75%	31/10/2023	XS2011490450	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	CapGemini, Workday	28/10/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75%	31/10/2023	XS2011490294	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Snam, SSE	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/10/2023	XS2011490021	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Nintendo, Tencent	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	31/10/2023	XS2011489528	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Leonardo	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	29/09/2023	XS2012922550	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	STMicroelectronics	28/10/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2023	XS2012922634	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Volkswagen	28/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2023	XS2012922717	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Adobe, Biogen, HP, Microsoft, Salesforce	28/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2023	XS2013007898	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/10/2019	Protezione 100%; Cedola 2% step Up	31/10/2029	IT0005381360	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0475338718	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/10/2019	10,480	8,556
CH0475338775	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/10/2019	2686,000	1783,200
CH0475338932	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/10/2019	27,920	19,902
CH0481327770	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/10/2019	286,280	363,520
CH0481327846	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	21/10/2019	12,308	7,922
CH0481328141	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/10/2019	13,218	9,150
CH0488706042	Leonteq	TWIN WIN AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	21/10/2019	11,510	5,613
CH0488711752	Leonteq	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	21/10/2019	12,308	16,890
CH0488711810	Leonteq	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	21/10/2019	30,810	47,550
DE000CA0FM26	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/10/2019	11,510	14,384
DE000CJ2E600	Commerzbank	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	21/10/2019	12,308	5,927
DE000CV8CG74	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	21/10/2019	15,780	29,960
DE000CV8CG82	Commerzbank	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	21/10/2019	15,780	29,960
DE000CZ447T1	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/10/2019	26,290	48,620



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000CZ44W74	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	21/10/2019	2,652	4,276
DE000HV40GF8	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	FCA	21/10/2019	12,308	16,029
DE000HV40MQ3	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	FCA	21/10/2019	12,308	15,155
DE000HV453V4	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	21/10/2019	10,725	5,623
DE000HV45X48	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel	21/10/2019	6,779	5,612
DE000HV45X55	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel	21/10/2019	6,779	5,612
DE000HV45X63	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni	21/10/2019	13,838	11,830
DE000HV45X71	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa Sanpaolo	21/10/2019	2,253	1,618
DE000HV45X89	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa Sanpaolo	21/10/2019	2,253	1,713
DE000UV13657	Ubs	PHOENIX	Basket di azioni worst of	21/10/2019	44,710	60,450
FREXA0004772	Exane	CRESCENDO WEDDING CAKE	Mediaset	21/10/2019	2,652	3,881
FREXA0006397	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	21/10/2019	0,540	0,857
FREXA0006934	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	21/10/2019	10,530	15,247
FREXA0009730	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Intesa Sanpaolo	21/10/2019	2,253	3,108
FREXA0010175	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	21/10/2019	16,255	22,680
FREXA0010183	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	21/10/2019	16,255	22,680

# FTSE 100

**ANALISI TECNICA** Il quadro grafico del FTSE 100 conferma perfettamente quanto detto sopra. L'indice inglese non è riuscito a recuperare i massimi 2019 o superarli, come hanno fatto invece gli altri indici europei. In particolare, i prezzi si sono arrestati a luglio sulla resistenza statica dei 7.500 punti, per tornare poi verso i 7.000 punti. Anche RSI per ora non dà segnali chiari, rimanendo al di sotto del livello del 50. In tale scenario, il supporto chiave è quello collocato a 7.000 punti, dove risiede il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% di tutto l'up trend avviato a inizio 2016. Livello dove passa anche la trend line rialzista di lunghissimo periodo (minimi di febbraio 2016 e dicembre 2018). In caso di break di tale livello i supporti sono a 6.700 e 6.400 punti. Al rialzo invece la soglia psicologica importante è quella dei 7.500 punti. In caso di superamento il Ftse 100 potrebbe proseguire verso i massimi 2018 a 7.903 punti.

**ANALISI FONDAMENTALE** Da inizio anno il Ftse 100 ha guadagnato meno del 10%, una performance quasi dimezzata rispetto agli altri principali indici europei che hanno messo a segno rialzi molto vicino al 20%. A penalizzare la piazza di Londra le trattive a ritmo serrato con l'Unione Europea sulla questione Brexit che sono proseguite per lunghi mesi senza però portare a nessun esito concreto. Alla vigilia del Consiglio europeo (17 ottobre) è arrivata la fumata bianca a Bruxelles sull'accordo per la Brexit. Lo ha annunciato il presidente della Commissione Ue Jean Claude Juncker dopo una notte di trattative per trovare l'intesa sulle modalità di uscita dei britannici dal blocco dei 27. Anche il premier conservatore britannico Boris Johnson ha confermato l'annuncio di Juncker sul raggiungimento di un'intesa sulla Brexit. Ora si attende il voto del Parlamento britannico che dovrà dire la parola fine a questa lunga travagliata trattativa, anche se gli unionisti del Democratic Unionist Party (Dup, i nazionalisti nordirlandesi) che appoggiano il governo conservatore dicono ancora no. Il P/E forward dell'indice Ftse 100 è a 13,2 volte, in linea con la mediana storica a 10 anni.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
UKX INDEX	7.211,5	2,2	7,17
FTSEMIB INDEX	22.463,0	15,4	22,56
DAX INDEX	12.695,5	8,3	20,21
SX5E INDEX	3.602,2	11,0	19,99

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.