

A person wearing a hat and a brown jacket is sitting on top of a large, antique pocket watch. The watch is hanging from a chain. The background is a soft, hazy gradient.

Minusvalenze 2019, ultima chiamata

Un mese esatto alla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2015 e sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità con premi più o meno ricchi. Una guida per scegliere il migliore



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 4



COLLOCAMENTO DELLA SETTIMANA

PAG. 21



A TUTTA LEVA

PAG. 23



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 31



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 33



APPUNTAMENTI

PAG. 35



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 45

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



È partito il conto alla rovescia per gli Italian Certificate Awards 2019 che si concluderanno con la premiazione del 5 dicembre. I giudici sono al lavoro per stilare la classifica definitiva dopo aver ricevuto dal pubblico la Top Selection, ovvero la lista dei più votati. Un altro countdown è partito ed è quello che ci separa dalla fine dell'anno e dalla possibilità di poter compensare le minusvalenze presenti nel proprio portafoglio generate nell'anno 2015. Il nuovo anno infatti le porterà via e per ovviare a questo problema siamo andati ad analizzare tutte le proposte "Maxi Coupon" negoziate sul mercato. Lo studio ha preso in esame i certificati guardandoli da diverse angolazioni, ovvero per l'entità del maxi premio alla correlazione tra i sottostanti, passando per la volatilità e il dividendo dei titoli del basket, fino al rendimento atteso a scadenza e alla protezione fornita dalla distanza dalle barriere. Una guida imperdibile per quanti siano rimasti attardati nel processo di recupero delle minus in scadenza e soprattutto per coloro che non intendono fermarsi alla generosità del primo premio e vogliono guardare oltre per non avere brutte sorprese. In tutto questo non possiamo non guardare ai mercati azionari che viaggiano a velocità diverse: Oltreoceano si continuano ad aggiornare i massimi mentre in Europa sembra mancare forza. Un contesto di incertezza che invita alla prudenza e in cui si distingue Exane che ha calato il classico Jolly, ossia un certificato a capitale protetto di un solo anno scritto su un paniere di azioni italiane che si dimostra perfetto per operazioni di consolidamento dei profitti. Per quanto riguarda il segmento leverage, riflettori puntati sull'offerta disponibile per investire su Telecom Italia che nei vari tentativi di avvicinamento alla soglia degli 0,6 euro finora è sempre stata respinta offrendo diversi spunti agli investitori più aggressivi. Per l'analisi dei certificati in collocamento siamo andati a guardare in casa Banca Generali per un nuovo Phoenix Memory su due big del listino italiano mentre tra gli appuntamenti da ricordare, lunedì andrà in onda il webinar con Leonteq mentre poi l'attenzione sarà tutta per la serata degli Awards!



MINUSVALENZE 2019, ULTIMA CHIAMATA

Un mese esatto alla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2015 e sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità con premi più o meno ricchi. Una guida per scegliere il migliore

Che i certificati siano gli strumenti finanziari più adatti per procedere con il recupero delle minusvalenze è ormai noto così come dovrebbe essere noto il fatto che non tutti gli intermediari trattano la fiscalità sui coupon allo stesso modo. C'è chi, utilizzando l'interpretazione meno diffusa, tassa i coupon esclusivamente a chiusura della posizione, ossia a seguito della vendita o della scadenza, rettificando nel tempo il prezzo medio di carico, e chi invece, adottando l'interpretazione prevalente, tassa immediatamente i premi. In entrambi i casi i redditi generati dai certificati sono considerati "redditi diversi" e consentono pertanto la compensazione con le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale: ciò che cambia, a seconda delle diverse interpretazioni, è il momento dell'imposizione fiscale e della conseguente compensazione. Chi si ritrova oggi con delle minusvalenze in scadenza 2019, legate a un dossier titoli aperto in una banca che prevede la compensazione a chiusura dell'operazione, deve quasi necessariamente accettare il fatto che queste minus finiranno presto con l'azzerarsi definitivamente, dal momento che l'eventuale utilizzo sarebbe legato esclusivamente a una creazione di un reddito certo e definitivo. Chi, al contrario, ha oggi delle minus in scadenza 2019 in una banca che adotta la compensazione immediata, può guardare a uno dei certificati che prevede il pagamento di premi più o meno consistenti, diffusi sul mercato con l'appellativo commerciale di "maxi coupon".

Solo nel corso del 2019 ne sono stati quotati in Italia oltre 50 e 30 di questi sono finiti sotto la lente del nostro Ufficio Studi perchè devono ancora distribuire il ricco premio utile per la compensazione delle minusvalenze. Gli emittenti coinvolti sono tanti e diversi così come differenti sono le strutture che l'investitore ha a disposizione. Il più delle volte ci si fa attrarre dal certificato con il premio potenziale più elevato, al fine di impiegare un capitale minore, ma si rischia in questo modo di trascurare ciò che avviene all'indomani dello stacco. Un ricco premio, nell'ordine



del 20%, può essere offerto tipicamente da certificati agganciati a un basket di titoli azionari molto volatili, ad alto dividend yield e soprattutto poco correlati tra loro, un fattore determinante data la natura "worst of" dei basket in azioni e indici a cui i certificati guardano. Un altro compromesso spesso utilizzato per far crescere il premio iniziale è quello di mettere sul piatto, successivamente al primo maxi stacco, dei premi periodici molto bassi o addirittura nulli, o quello di non prevedere la presenza dell'effetto memoria sui premi stessi: si badi bene a prestare molta attenzione alla presenza della memoria, in quanto questa ha impatto sia sul risultato a scadenza sia sulla tenuta del prezzo sul secondario. Infine, per far crescere quanto più possibile il primo premio, si ricorre a un deciso innalzamento della barriera valida sia per il pagamento dei premi periodici che per la protezione del capitale a scadenza. Con l'obiettivo di fornire ai nostri lettori un quadro dei certificati che attualmente possono essere utili per la compensazione delle minus, senza fermarsi al solo importo del premio iniziale, abbiamo condotto un'accurata analisi sul totale di 30 certificati che al momento non hanno ancora distribuito il premio e da questi ne è scaturita una selezione dei migliori su 6 diverse categorie di confronto:

- Importo della maxi cedola: media campionaria pari al 14,80%
- Buffer barriera del titolo worst of all'interno del basket sottostante: media campionaria pari al 38,36%
- Volatilità implicita media del basket: media campionaria pari al 26,30%
- Correlazione media del basket: media campionaria pari al 43,60%
- Dividend Yield medio del basket: media campionaria pari al 3,06%
- Yield to Maturity: media campionaria pari al 9,00%.

Per quanto riguarda l'importo del maxi premio, risulta evidente come un maggior coupon, a parità di condizioni, sia preferibile rispetto ad uno inferiore: la media del campione analizzato è pari al 14,8%. La seconda categoria invece rappresenta una misura di rischio che riporta la distanza massima percorribile al ribasso (al rialzo nel caso di certificati short) dal titolo peggiore (migliore) all'interno del basket sottostante che non andrebbe a compromettere il rimborso del valore nominale a scadenza: la media del campione è pari al 33,8%. Anche la terza categoria rappresenta una misura di rischio in quanto una maggiore volatilità del basket, a parità

NUOVI TURBO24

I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24

Strategia di trading a cura di **Filippo Diodovich**, Market Strategist di IG:



GERMANY 30 LONG

Livello di Knock-Out 12801,5

L'indice tedesco da inizio anno ha mostrato una corsa al rialzo che solo in rari casi ha trovato degli ostacoli. Recentemente ha evidenziato una pausa di riflessione scendendo fino a un bottom a 13040 ma non modificando l'impostazione grafica di fondo. Avendo fiducia nella forza del trend rialzista, è possibile assumere una posizione LONG su un certificato Turbo24 sul Germany 30 con un livello di Knock Out fissato a 12801,5 che corrisponde al minimo registrato il 31 ottobre. Target a 13450.

ISIN 1278020191028

Apri un conto turbo con IG per iniziare ora o scopri di più su [IG.com/turbo24](https://www.ig.com/turbo24)

IG. L'innovazione per il trader.

[IG.com/turbo24](https://www.ig.com/turbo24)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Il vostro capitale è a rischio.



di condizioni, esprime una maggiore probabilità dei prezzi attuali dei sottostanti di subire delle forti oscillazioni; la media del campione è pari al 25,94%. Per quanto riguarda la quarta categoria, una bassa correlazione rappresenta un elemento negativo che rende ancor meno prevedibile l'andamento del basket sottostante e che, oltretutto, inficia la possibilità di sfruttare la potenziale ciclicità dei mercati finanziari data la natura Worst of dei basket sottostanti: la media nel campione analizzato risulta pari al 41%. Per quanto riguarda il dividend yield, è stato ritenuto fondamentale classificare i certificati analizzati anche sotto tale punto di vista in quanto il dividendo rappresenta il principale costo-opportunità dell'investimento in certificati: il valore medio è risultato essere pari al 2,77%. Infine, è necessario interrogarsi su quale sia il rendimento potenzialmente generato: lo YTM rappresenta appunto il rendimento, annualizzato, calcolato sui prezzi ask attuali utilizzando il valore di rimborso teorico a scadenza (comprensivo sia del maxi premio che dei premi eventualmente previsti successivamente); la media del campione risulta pari al 9,56%.

La scrematura effettuata in base ai risultati ottenuti dai diversi certificati analizzati nelle categorie appena descritte, ha portato alla selezione di 15 certificati, tutti riassunti nella tabella principale.

Con i certificati selezionati è stata stilata una classifica per le diverse categorie.

MIGLIORE IMPORTO CEDOLARE

Il certificato XS1273325768 si classifica al primo posto con un maxi premio pari al 25% (trigger 50%) del valore nominale di 1000 euro. Successivamente al coupon iniziale, sono previsti premi trimestrali senza effetto memoria pari al 2% (trigger 70%) del valore nominale. Emesso da Citigroup con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari a 9,77% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -54%.

Il certificato XS1973535203 (trigger 50%) si classifica al secondo posto grazie al premio iniziale pari al 23% del valore nominale di 100 euro. Successivamente



al maxi coupon, sono previsti premi trimestrali senza effetto memoria pari al 2% (trigger 70%) del valore nominale. Emesso da Credit Suisse con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari a 15,44% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari al -20% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -48%.

Il certificato CH0498259008 si classifica terzo, a pari posto con il reverse CH0499659461, entrambi emessi da Leonteq Securities con maxi premio iniziale pari al 20% del valore nominale di 1000 euro (il primo con trigger al 35% mentre il reverse con trigger al 165%). Successivamente al maxi premio si avrà esclusivamente la possibilità di rimborso anticipato senza l'incasso di alcun premio per il rimborso: il CH0498259008 offrirà mensilmente la possibilità di rimborso anticipato con trigger al 100% decrescente (pari al 95% già al secondo mese), mentre CH0499659461 offrirà mensilmente la possibilità di rimborso con trigger fisso al 100% (qualora tutti i titoli rilevassero al di sotto di tale soglia). Il certificato CH0498259008, con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 3,85% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari al -70% del titolo worst



MIGLIORI IMPORTO MAXI CEDOLA

CH0498259008

| nome | EXPRESS MAXI COUPON |
|---|---|
| emittente | Leonteq Securities |
| durata | 3 anni <i>FCA (W)</i> |
| sottostante | <i>UNICREDIT</i> <i>STMICROELECTRONICS</i> |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 56,33% |
| volatilità media del basket (implicita) | 27,92% |
| correlazione media | 39,87% |
| dvd yield medio | 2,50% |
| importo maxi cedola | 20,00% |
| importo cedole successive | N.A. |
| periodicità cedole successive | N.A. |
| trigger cedole successive | N.A. |
| trigger maxi cedola | 35,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | N.A. |
| rendimento teorico a scadenza | 11,16% |
| ytm | 3,85% |

CH0499659461

| nome | EXPRESS REVERSE MAXI COUPON |
|---|-----------------------------|
| emittente | Leonteq Securities |
| durata | 3 NVIDIA (W) |
| sottostante | APPLE TWITTER |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | |
| volatilità media del basket (implicita) | 26,12% |
| correlazione media | 49,83% |
| dvd yield medio | 0,50% |
| importo maxi cedola | 20,00% |
| importo cedole successive | N.A. |
| periodicità cedole successive | N.A. |
| trigger cedole successive | N.A. |
| trigger maxi cedola | 165,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | N.A. |
| rendimento assoluto a scadenza | 19,19% |
| ytm | 7,86% |

of comporterebbe una perdita di circa il circa il -68,16%. Per quanto riguarda il CH0499659461, con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 7,86% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione positiva (essendo un certificato reverse) pari al +50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il circa il -70%.

MIGLIOR BUFFER BARRIERA

Per quanto riguarda il buffer barriera dei titoli worst all'interno dei basket sottostanti,

il certificato NL0014034266 si classifica al primo posto con un buffer barriera pari a circa il 59,00% rispetto all'attuale quotazione del titolo Banco Bpm. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 10% (trigger 40%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi trimestrali dotati di effetto memoria pari all'1% del valore nominale di 100 euro. Emesso da Bnp Paribas con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 6,62% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera leggermente più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -70% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -71,5%.



MIGLIORI IMPORTO MAXI CEDOLA

XS1273325768

| | |
|---|---|
| nome | PHOENIX MAXI COUPON |
| emittente | CITIGROUP |
| durata | 5 ANNI |
| sottostante | AMAZON REPSOL FACEBOOK ARCELOR MITTAL NETFLIX |
| numero sottostanti | 5 |
| buffer worst of | 30,22% |
| volatilità media del basket (implicita) | 25,02% |
| correlazione media | 36,88% |
| dvd yield medio | 1,53% |
| importo maxi cedola | 25,00% |
| importo cedole successive | 2,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger maxi cedola | 50,00% |
| trigger cedole successive | 70,00% |
| trigger autocal | 100,00% |
| memoria | NO |
| rendimento assoluto a scadenza | 47,46% |
| ytm | 9,77% |

XS1973535203

| | |
|---|---|
| nome | PHOENIX MAXI COUPON |
| emittente | CREDIT SUISSE |
| durata | 5 ANNI |
| sottostante | NOKIA EDF ZURICH UNIONE BANCHE ITALIANE FINECO BANK |
| numero sottostanti | 5 |
| buffer worst of | 13,25% |
| volatilità media del basket (implicita) | 25,07% |
| correlazione media | 26,05% |
| dvd yield medio | 3,20% |
| importo maxi cedola | 23,00% |
| importo cedole successive | 2,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 50,00% |
| trigger maxi cedola | 70,00% |
| trigger autocal | 100,00% |
| memoria | NO |
| rendimento assoluto a scadenza | 75,99% |
| ytm | 15,44% |

Il certificato FREXA0018764 si classifica al secondo posto con un buffer barriera pari a circa il 56,60% rispetto all'attuale quotazione del titolo Broadcom. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 15% (trigger 60%, ma calcolato sull'indice S&P500 che sarà all'interno del basket solo per la data di rilevamento relativa alla maxi cedola) mentre successivamente sono previsti premi mensili dotati di effetto memoria pari allo 0,60% del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Exane Finance con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 6,62% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera leggermente più

che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -70% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -71,8%.

Il certificato CH0498259008, commentato nella classifica relativa al maxi premio, si classifica al terzo posto con un buffer barriera pari a circa il 56,30% rispetto all'attuale quotazione del titolo FCA

Il certificato IT0006745670 si classifica al quarto posto con un buffer barriera pari a circa il 51% rispetto all'attuale quotazione del titolo Eni. Prevede il pagamento



MIGLIOR BUFFER BARRIERA

CH0498259008

| | |
|---|---------------------------------|
| nome | EXPRESS MAXI COUPON |
| emittente | Leonteq Securities |
| durata | 3 anni FCA (W) |
| sottostante | UNICREDIT STMICROELECTRONICS |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 56,33% |
| volatilità media del basket (implicita) | 27,92% |
| correlazione media | 39,87% |
| dvd yield medio | 2,50% |
| importo maxi cedola | 20,00% |
| importo cedole successive | N.A. |
| periodicità cedole successive | N.A. |
| trigger cedole successive | N.A. |
| trigger maxi cedola | 35,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | N.A. |
| rendimento teorico a scadenza | 11,16% |
| ytm | 3,85% |

di una maxi cedola pari al 15% (trigger 50%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi trimestrali dotati di effetto memoria pari al 2% del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Natixis con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 8,71% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera leggermente più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari al 70% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -71,8%.

MINORE VOLATILITA'

Il certificato XS2027518492 si classifica al primo posto con una volatilità implicita

FREXA0018764

| | |
|---|--|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 4 ANNI |
| sottostante | S&P 500 (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) BROADCOM (W) AMD MICRON TECHNOLOGY |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 56,60% |
| volatilità media del basket (implicita) | 37,22% |
| correlazione media | 53,37% |
| dvd yield medio | 1,29% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 0,60% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60,00% |
| trigger maxi cedola | 50,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento assoluto a scadenza | 16,19% |
| ytm | 6,27% |

media pari a circa il 20,25%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 10% (trigger 75%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi bimestrali senza effetto memoria pari all'1%(trigger 75%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Société Générale con una durata di 2,5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 10,76% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -30% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -24,17%.

Il certificato IT0006745662 si classifica al secondo posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,27%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al



MIGLIOR BUFFER BARRIERA

IT0006745670

| | |
|---|--|
| nome | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON |
| emittente | NATIXIS |
| durata | 5 ANNI ENI (W) |
| sottostante | TELECOM ITALIA UNICREDIT FCA STMICROELECTRONICS |
| numero sottostanti | 5 |
| buffer worst of | 50,97% |
| volatilità media del basket (implicita) | 24,25% |
| correlazione media | 39,37% |
| dvd yield medio | 2,90% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 2,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 50,00% |
| trigger maxi cedola | 55,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento teorico a scadenza | 42,46% |
| ytm | 8,71% |

15% (trigger 50%) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi trimestrali dotati di effetto memoria pari al 2% (trigger 58%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Natixis con una durata di 5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 12,25% ma, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -58%.

Il certificato DE000HV45QK6 si classifica al terzo posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,35%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 15%

NL0014034266

| | |
|---|---|
| nome | CASH COLLECT MAXI COUPON |
| emittente | BNP PARIBAS |
| durata | 3 BANCO BPM |
| sottostante | INTESA SANPAOLO STMICROELECTRONICS ARCELOR MITTAL |
| numero sottostanti | 4 |
| buffer worst of | 59,35% |
| volatilità media del basket (implicita) | 28,90% |
| correlazione media | 49,57% |
| dvd yield medio | 2,51% |
| importo maxi cedola | 10,00% |
| importo cedole successive | 1,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 40,00% |
| trigger maxi cedola | 40,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento assoluto a scadenza | 19,78% |
| ytm | 6,62% |

(incondizionata) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi semestrali sprovvisti di effetto memoria pari al 4,10% (trigger 75%) del valore nominale di 100 euro. Emesso da Unicredit con una durata di 2,5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 6,52% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -46,5%.

Il certificato FREXA0018772 si classifica al quarto posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,74%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari

MIGLIORE VOLATILITÀ
DE000HV45QK6

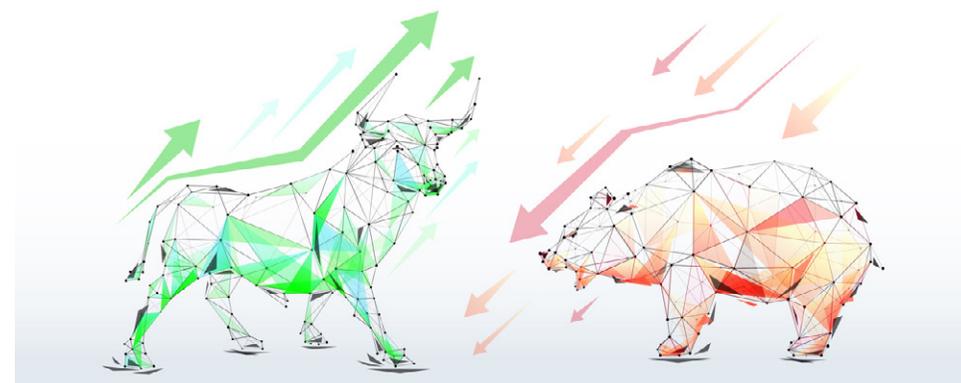
| | |
|---|---------------------------------------|
| nome | CASH COLLECT MAXI CEDOLA |
| emittente | Unicredit |
| durata | 2,5 ANNI |
| sottostante | INTESA SANPAOLO STMICROELECTRONICS |
| numero sottostanti | 2 |
| buffer worst of | 40,01% |
| volatilità media del basket (implicita) | 23,35% |
| correlazione media | 43,40% |
| dvd yield medio | 4,44% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 4,10% |
| periodicità cedole successive | SEMESTRALE |
| trigger cedole successive | INCONDIZIONATA |
| trigger maxi cedola | 75,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | NO |
| rendimento teorico a scadenza | 13,55% |
| ytm | 6,52% |

DE000HV45QM2

| | |
|---|----------------------------------|
| nome | CASH COLLECT MAXI CEDOLA |
| emittente | Unicredit |
| durata | 2,5 ANNI |
| sottostante | MEDIOBANCA STMICROELECTRONICS |
| numero sottostanti | 2 |
| buffer worst of | 35,32% |
| volatilità media del basket (implicita) | 23,87% |
| correlazione media | 27,60% |
| dvd yield medio | 1,13% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 3,40% |
| periodicità cedole successive | SEMESTRALE |
| trigger cedole successive | INCONDIZIONATA |
| trigger maxi cedola | 75,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | NO |
| rendimento assoluto a scadenza | 10,94% |
| ytm | 5,26% |

al 10,80% (trigger 60%, ma calcolato sull'indice Eurostoxx 50 che sarà all'interno del basket solo per la data di rilevamento relativa alla maxi cedola) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi mensili dotati di effetto memoria pari allo 0,50% (trigger 65%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Exane Finance con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 4,80% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera meno che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -30% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -24,2%.

Il certificato DE000HV45QM2 si classifica al quinto posto con una volatilità implicita media pari a circa il 23,87%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari



MIGLIORE VOLATILITÀ

FREXA0018772

| | |
|---|---|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 3 ANNI <i>EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA)</i> |
| sottostante | <i>UNICREDIT (W)</i> INTESA SANPAOLO SOCIETE GENERALE |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 43,98% |
| volatilità media del basket (implicita) | 23,74% |
| correlazione media | 75,33% |
| dvd yield medio | 6,00% |
| importo maxi cedola | 10,80% |
| importo cedole successive | 0,50% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60% (SOLO EUROSTOXX 50) |
| trigger maxi cedola | 65,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento teorico a scadenza | 12,39% |
| ytm | 4,80% |

IT0006745662

| | |
|---|--|
| nome | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON |
| emittente | NATIXIS |
| durata | 5 ANNI RENAULT VODAFONE |
| sottostante | BAYER CREDIT AGRICOLE BRITISH AMERICAN TOBACCO |
| numero sottostanti | 5 |
| buffer worst of | 37,60% |
| volatilità media del basket (implicita) | 23,27% |
| correlazione media | 26,70% |
| dvd yield medio | 5,44% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 2,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 50,00% |
| trigger maxi cedola | 58,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento assoluto a scadenza | 59,74% |
| ytm | 12,25% |

al 15% (incondizionata) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi semestrali sprovvisti di effetto memoria pari al 3,4% (trigger 75%) del valore nominale di 100 euro. Emesso da Unicredit con una durata di 2,5 anni, offre uno YTM potenziale pari al 5,26% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -50,30%.



MIGLIORI CORRELAZIONE
FREXA0018764

| | |
|---|---|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 4 ANNI S&P 500 (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) |
| sottostante | BROADCOM (W) AMD MICRON TECHNOLOGY |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 53,31% |
| volatilità media del basket (implicita) | 37,22% |
| correlazione media | 53,37% |
| dvd yield medio | 1,29% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 0,60% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60,00% |
| trigger maxi cedola | 50,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento teorico a scadenza | 16,19% |
| ytm | 6,27% |

FREXA0018772

| | |
|---|--|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 3 ANNI EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) |
| sottostante | UNICREDIT INTESA SANPAOLO SOCIETE GENERALE |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 43,98% |
| volatilità media del basket (implicita) | 23,74% |
| correlazione media | 75,33% |
| dvd yield medio | 6,00% |
| importo maxi cedola | 10,80% |
| importo cedole successive | 0,50% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60% (SOLO EUROSTOXX 50) |
| trigger maxi cedola | 65,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento assoluto a scadenza | 12,39% |
| ytm | 4,80% |

MIGLIORE CORRELAZIONE

Il certificato XS2027518492, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità, si classifica al primo posto con una correlazione pari al 76,10%. Il certificato FREXA0018772, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità,

si classifica al secondo posto con una correlazione pari al 75,33%. Il certificato FREXA0018764, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di buffer barriera, si classifica al terzo posto con una correlazione pari al 53,37%



MIGLIORI CORRELAZIONE

FREXA0018780

| | |
|---|--|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 3 ANNI |
| sottostante | EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) THYSENKRUPP (W) COVESTRO ARCELOR MITTAL |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 36,72% |
| volatilità media del basket (implicita) | 35,06% |
| correlazione media | 53,07% |
| dvd yield medio | 1,67% |
| importo maxi cedola | 13,30% |
| importo cedole successive | 0,50% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60% (SOLO EUROSTOXX 50) |
| trigger maxi cedola | 65,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento teorico a scadenza | 26,11% |
| ytm | 10,11% |

Il certificato FREXA0018780 si classifica al quarto posto con una correlazione media pari a circa il 53,07%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 13,30% (trigger 60% ma calcolato esclusivamente sull'indice Eurostoxx 50) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi mensili con effetto memoria pari allo 0,5% (trigger 75%) del valore nominale di 1000 euro. Emesso da Exane Finance con una durata di 3 anni, offre uno YTM potenziale pari al 10,11% e, in caso di evento barriera a scadenza, si sarà esposti in maniera più che lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -50% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -53,10%.

XS2027518492

| | |
|---|---|
| nome | CASH COLLECT MAXI COUPON |
| emittente | Societe Generale |
| durata | 2,5 ANNI |
| sottostante | ING GROEP (W) INTESA SANPAOLO BNP PARIBAS |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 27,93% |
| volatilità media del basket (implicita) | 20,25% |
| correlazione media | 76,10% |
| dvd yield medio | 6,96% |
| importo maxi cedola | 10,00% |
| importo cedole successive | 1,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 75,00% |
| trigger maxi cedola | 75,00% |
| trigger autocall | N.A. |
| memoria | NO |
| rendimento assoluto a scadenza | 26,38% |
| ytm | 10,76% |

MIGLIOR DIVIDEND YIELD

Il certificato CH0499659461, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di importo del maxi premio, si classifica al primo posto con un Dividend Yield pari allo 0,50% (dovuto essenzialmente alla presenza nel basket di sole azioni growth). Il certificato FREXA0018780, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità media del basket sottostante, si classifica al secondo posto con un Dividend Yield



MIGLIORI DIVIDENDO

CH0499659461

| | |
|---|--------------------------------|
| nome | EXPRESS REVERSE MAXI COUPON |
| emittente | Leonteq Securities |
| durata | 3 |
| sottostante | NVIDIA (W) APPLE TWITTER |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | |
| volatilità media del basket (implicita) | 26,12% |
| correlazione media | 49,83% |
| dvd yield medio | 0,50% |
| importo maxi cedola | 20,00% |
| importo cedole successive | N.A. |
| periodicità' cedole successive | N.A. |
| trigger cedole successive | N.A. |
| trigger maxi cedola | 165,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | N.A. |
| rendimento teorico a scadenza | 19,19% |
| ytm | 7,86% |

DE000HV45QM2

| | |
|---|----------------------------------|
| nome | CASH COLLECT MAXI CEDOLA |
| emittente | Unicredit |
| durata | 2,5 ANNI |
| sottostante | MEDIOBANCA STMICROELECTRONICS |
| numero sottostanti | 2 |
| buffer worst of | 35,32% |
| volatilità media del basket (implicita) | 23,87% |
| correlazione media | 27,60% |
| dvd yield medio | 1,13% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 3,40% |
| periodicità' cedole successive | SEMESTRALE |
| trigger cedole successive | INCONDIZIONATA |
| trigger maxi cedola | 75,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | NO |
| rendimento assoluto a scadenza | 10,94% |
| ytm | 5,26% |

pari all'1,13% (favorito dalla presenza di solo due titoli al suo interno) a pari merito con il certificato DE000HV45QM2, anch'esso commentato nella sezione dedicata ai migliori in termini di volatilità.

Il certificato FREXA0018764, commentato precedentemente sia nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di buffer barriera che nella sezione della miglior correlazione, si classifica al terzo posto con un Dividend Yield pari all'1,29%. Il certificato FREXA0018780, commentato precedentemente sia nella sezione

dedicata ai migliori certificati in termini di buffer barriera che nella sezione della miglior correlazione, si classifica al quarto posto con un Dividend Yield pari all'1,67%

MIGLIOR YTM

Il certificato DE000HV45RE7 si classifica al primo posto con uno YTM pari a circa il 17,60%. Prevede il pagamento di una maxi cedola pari al 15% (incondizionata) mentre successivamente al coupon iniziale sono previsti premi semestrali provvi-



MIGLIORI DIVIDENDO

FREXA0018764

| | |
|---|---|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 4 ANNI |
| sottostante | S&P 500 (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) BROADCOM (W) AMD MICRON TECHNOLOGY |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 56,60% |
| volatilità media del basket (implicita) | 37,22% |
| correlazione media | 53,37% |
| dvd yield medio | 1,29% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 0,60% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60,00% |
| trigger maxi cedola | 50,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento teorico a scadenza | 16,19% |
| ytm | 6,27% |

FREXA0018780

| | |
|---|--|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 3 ANNI |
| sottostante | EUROSTOXX(SOLO PER LA MAXI CEDOLA) THYSSENKRUPP (W) COVESTRO ARCELOR MITTAL |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 36,72% |
| volatilità media del basket (implicita) | 35,06% |
| correlazione media | 53,07% |
| dvd yield medio | 1,67% |
| importo maxi cedola | 13,30% |
| importo cedole successive | 0,50% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60% (SOLO EUROSTOXX 50) |
| trigger maxi cedola | 65,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento assoluto a scadenza | 26,11% |
| ytm | 10,11% |

sti di effetto memoria pari al 3,4% (trigger 75%) del valore nominale di 100 euro. Emesso da Unicredit con una durata di 2,5 anni, in caso di evento barriera a scadenza si sarà esposti in maniera più lineare rispetto al sottostante: una variazione negativa pari a -25% del titolo worst of comporterebbe una perdita di circa il -26%.

Il certificato XS1973535203, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di importo del maxi premio, si classifica al secon-

do posto con un YTM pari al 15,44%.

Il certificato IT0006745662, commentato precedentemente nella sezione dedicata ai migliori certificati in termini di volatilità media del basket sottostante, si classifica al terzo posto con un YTM pari all'12,25%

Il certificato XS2027518492, commentato precedentemente sia nella sezione dedicata ai migliori certificati sia in termini di volatilità media che della correlazione relativa basket sottostante, si classifica al quarto posto con un YTM pari all'10,76%



MIGLIORE YTM

FREXA0018780

| | |
|---|---|
| nome | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA |
| emittente | EXANE FINANCE |
| durata | 3 ANNI |
| sottostante | EUROSTOXX (SOLO PER LA MAXI CEDOLA) SENKRUPP (W) COVESTRO ARCELOR MITTAL THYS- |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 36,72% |
| volatilità media del basket (implicita) | 35,06% |
| correlazione media | 53,07% |
| dvd yield medio | 1,67% |
| importo maxi cedola | 13,30% |
| importo cedole successive | 0,50% |
| periodicità cedole successive | MENSILE |
| trigger cedole successive | 60% (SOLO EUROSTOXX 50) |
| trigger maxi cedola | 65,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento teorico a scadenza | 26,11% |
| ytm | 10,11% |

IT0006745662

| | |
|---|---|
| nome | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON |
| emittente | NATIXIS |
| durata | 5 ANNI |
| sottostante | RENAULT VODAFONE BAYER CREDIT AGRICOLE BRITISH AMERICAN TOBACCO |
| numero sottostanti | 5 |
| buffer worst of | 37,60% |
| volatilità media del basket (implicita) | 23,27% |
| correlazione media | 26,70% |
| dvd yield medio | 5,44% |
| importo maxi cedola | 15,00% |
| importo cedole successive | 2,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 50,00% |
| trigger maxi cedola | 58,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | SI |
| rendimento assoluto a scadenza | 59,74% |
| ytm | 12,25% |

Il certificato FREXA0018780, commentato precedentemente sia nella sezione dedicata ai migliori certificati sia in termini di correlazione media del basket sottostante che del Dividend Yield medio, si classifica al quarto quinto con un YTM pari all'10,11%.

A margine di questa analisi dettagliata al lettore dovrebbero essere state fornite le indicazioni necessarie per valutare tra i tanti certificati in quotazione. Se ancora





MIGLIORE YTM

XS1973535203

| | |
|---|---|
| nome | PHOENIX MAXI COUPON |
| emittente | CREDIT SUISSE |
| durata | 5 ANNI |
| sottostante | NOKIA EDF ZURICH UNIONE BANCHE ITALIANE FINECO BANK |
| numero sottostanti | 5 |
| buffer worst of | 13,25% |
| volatilità media del basket (implicita) | 25,07% |
| correlazione media | 26,05% |
| dvd yield medio | 3,20% |
| importo maxi cedola | 23,00% |
| importo cedole successive | 2,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 50,00% |
| trigger maxi cedola | 70,00% |
| trigger autocall | 100,00% |
| memoria | NO |
| rendimento teorico a scadenza | 75,99% |
| ytm | 15,44% |

XS2027518492

| | |
|---|---|
| nome | CASH COLLECT MAXI COUPON |
| emittente | Societe Generale |
| durata | 2,5 ANNI |
| sottostante | ING GROEP INTESA SANPAOLO BNP PARIBAS |
| numero sottostanti | 3 |
| buffer worst of | 27,93% |
| volatilità media del basket (implicita) | 20,25% |
| correlazione media | 76,10% |
| dvd yield medio | 6,96% |
| importo maxi cedola | 10,00% |
| importo cedole successive | 1,00% |
| periodicità cedole successive | TRIMESTRALE |
| trigger cedole successive | 75,00% |
| trigger maxi cedola | 75,00% |
| trigger autocall | N.A. |
| memoria | NO |
| rendimento assoluto a scadenza | 26,38% |
| ytm | 10,76% |

fosse rimasto qualche dubbio, un buon elemento di comparazione può essere rintracciato nella presenza del singolo certificato in più categorie di confronto. Un certificato con ricco premio, che però non è presente in nessuna categoria neanche tra i primi 10, rischia di essere valutato superficialmente mentre uno con premio inferiore, ma superiore alla media campionaria, che però figura tra i primi 5 in una o più categorie dovrebbe fornire maggiore solidità anche sui prezzi. Non resta che scegliere e fare in fretta, perchè è bene ricordare che per poter compensare le minus in scadenza 2019, il coupon deve essere accreditato sul conto entro e non oltre il 31 dicembre.

Un'ultima utile considerazione riguarda le tempistiche di acquisto ed eventuale vendita del certificato. Le date a cui è necessario guardare sono la data di pagamento e quella di stacco: la prima viene dichiarata nella documentazione e, come si diceva, è necessaria per verificare che ci sia sufficiente margine rispetto alla scadenza del 31 dicembre; la seconda cade invece sempre un giorno prima la record date, ossia la data di registrazione. Pertanto, chi acquista entro il giorno che precede lo stacco ha diritto a ricevere il coupon: la vendita, invece, può avvenire dal giorno di stacco in avanti senza che questa comprometta l'incasso del coupon.



| ISIN | Emittente / Scadenza | Importo Maxi Cedola | Sottostante | Strike | Spot | Barriera | Buffer Barriera (Wo) | Prezzi ask | Volatilità media (implicita) | Correlazione media | Yield to maturity |
|--|----------------------------|---------------------|-----------------------|------------|------------|----------|----------------------|------------|------------------------------|--------------------|-------------------|
| CH0498259008 | LEONTEQ / 07/10/2022 | 20,00% | FCA | 11,87 € | 13,59 € | 50,00% | 56,33% | 1.079,56 € | 27,92% | 39,87% | 3,85% |
| | | | Unicredit | 10,82 € | 12,78 € | | | | | | |
| | | | Stmicroelectronics | 17,73 € | 22,41 € | | | | | | |
| CH0498262192 | Leonteq | 15,00% | FCA | 11,34 € | 13,59 € | 60,00% | 49,93% | 1.102,71 € | 27,67% | 40,30% | 5,06% |
| | | | Unicredit | 10,29 € | 12,78 € | | | | | | |
| | | | Edf | 9,81 € | 9,09 € | | | | | | |
| CH0498262259 | Leonteq | 15,00% | Rwe AG | 28,02 € | 26,88 € | 65,00% | 29,85% | 985,47 € | 19,73% | 36,32% | 8,77% |
| | | | Enel | 6,85 € | 6,80 € | | | | | | |
| | | | Veolia Environnement | 22,72 € | 22,88 € | | | | | | |
| | | | Nvidia | 190,49 € | 221,21 € | | | | | | |
| CH0499659461 | LEONTEQ / 25/04/2022 | 20,00% | Apple | 236,41 € | 266,37 € | 150,00% | 29,17% | 939,67 € | 26,12% | 49,83% | 7,87% |
| | | | Twitter | 38,99 € | 30,54 € | | | | | | |
| | | | Intesa Sanpaolo | 1,87 € | 2,34 € | | | | | | |
| DE000HV45QK6 | UNICREDIT / 15/12/2021 | 15,00% | Stmicroelectronics | 14,87 € | 22,41 € | 75,00% | 40,01% | 115,72 € | 23,35% | 43,40% | 6,53% |
| | | | Arcelor Mittal | 14,99 € | 15,70 € | | | | | | |
| DE000HV45QL4 | UNICREDIT | 15,00% | Intesa Sanpaolo | 1,87 € | 2,34 € | 75,00% | 28,40% | 106,80 € | 29,57% | 54,30% | 10,92% |
| | | | Mediobanca | 8,85 € | 10,27 € | | | | | | |
| DE000HV45QM2 | UNICREDIT / 15/12/2021 | 15,00% | Stmicroelectronics | 14,87 € | 22,41 € | 75,00% | 35,32% | 115,92 € | 23,87% | 27,60% | 5,27% |
| | | | Telecom Italia | 0,49 € | 0,59 € | | | | | | |
| DE000HV45QN0 | UNICREDIT / 15/12/2022 | 15,00% | Stmicroelectronics | 14,87 € | 22,41 € | 75,00% | 38,26% | 115,18 € | 25,95% | 19,70% | 4,78% |
| | | | Arcelor Mittal | 14,99 € | 15,70 € | | | | | | |
| DE000HV45QP5 | UNICREDIT / 15/12/2023 | 15,00% | Bayer | 55,32 € | 69,58 € | 75,00% | 28,40% | 105,68 € | 30,85% | 45,10% | 9,36% |
| | | | Netflix | 360,30 € | 315,55 € | | | | | | |
| DE000HV45RE7 | UNICREDIT / 15/12/2024 | 15,00% | Ford Motor | 9,84 € | 9,00 € | 75,00% | 14,36% | 94,16 € | 24,57% | 27,10% | 17,63% |
| | | | Netflix | 360,30 € | 315,55 € | | | | | | |
| DE000HV45RF4 | UNICREDIT | 15,00% | General Electric (UN) | 10,22 € | 11,58 € | 75,00% | 14,36% | 99,51 € | 28,37% | 34,20% | 14,09% |
| | | | Ford Motor | 9,84 € | 9,00 € | | | | | | |
| DE000HV45RG2 | UNICREDIT | 15,00% | HP Inc | 20,60 € | 20,15 € | 75,00% | 18,00% | 98,72 € | 26,36% | 28,70% | 11,46% |
| | | | Netflix | 360,30 € | 315,55 € | | | | | | |
| DE000HV45RH0 | UNICREDIT | 10,00% | Facebook | 188,84 € | 199,79 € | 75,00% | 14,36% | 98,83 € | 24,97% | 46,70% | 14,81% |
| | | | Facebook | 188,84 € | 199,79 € | | | | | | |
| DE000HV45RJ6 | UNICREDIT | 10,00% | Nvidia | 151,48 € | 221,21 € | 75,00% | 29,11% | 109,33 € | 26,01% | 49,40% | 8,76% |
| | | | Amazon | 1.878,27 € | 1.773,84 € | | | | | | |
| DE000HV45RK4 | UNICREDIT | 10,00% | General Electric (UN) | 10,22 € | 11,58 € | 75,00% | 20,58% | 103,02 € | 22,28% | 29,70% | 10,94% |
| | | | Ford Motor | 9,84 € | 9,00 € | | | | | | |
| DE000HV45RL2 | UNICREDIT | 10,00% | Amazon | 1.878,27 € | 1.773,84 € | 75,00% | 18,00% | 97,52 € | 18,48% | 39,50% | 13,68% |
| | | | S&P 500 | 2.926,46 € | 3.133,64 € | | | | | | |
| FREXA0018764 | EXANE FINANCE / 15/06/2022 | 15,00% | Broadcom | 277,49 € | 319,62 € | 50,00% | 53,31% | 1.144,65 € | 37,22% | 53,37% | 6,27% |
| | | | AMD | 30,50 € | 39,79 € | | | | | | |
| | | | Micron Technology | 33,94 € | 47,52 € | | | | | | |
| | | | Eurostoxx 50 | 3.454,70 € | 3.700,25 € | | | | | | |
| FREXA0018772 | EXANE FINANCE / 15/06/2022 | 10,80% | Unicredit | 10,66 € | 12,78 € | 60,00% | 43,98% | 1.119,30 € | 23,74% | 75,33% | 4,80% |
| | | | Intesa Sanpaolo | 1,91 € | 2,34 € | | | | | | |
| | | | Societe Generale | 22,05 € | 28,42 € | | | | | | |
| | | | Thyssenkrupp | 12,15 € | 11,52 € | | | | | | |
| FREXA0018780 | EXANE FINANCE / 15/06/2022 | 13,30% | Covestro | 43,62 € | 43,40 € | 60,00% | 36,72% | 1.017,37 € | 35,06% | 53,07% | 10,12% |
| | | | Arcelor Mittal | 15,31 € | 15,70 € | | | | | | |
| | | | Eurostoxx 50 | 3.454,70 € | 3.700,25 € | | | | | | |
| | | | Renault | 52,93 € | 43,96 € | | | | | | |
| IT0006745597 (ACQUISTABILE FINO A VENERDI) | NATIXIS | 10,00% | Eurostoxx 50 | 3.532,18 € | 3.700,25 € | 65,00% | 21,73% | 965,20 € | 27,03% | 47,50% | 7,97% |
| | | | FCA | 11,81 € | 13,59 € | | | | | | |



| ISIN | Emittente / Scadenza | Importo Maxi Cedola | Softostante | Strike | Spot | Barriera | Buffer Barriera (Wo) | Prezzi ask | Volatilità media (implicita) | Correlazione media | Yield to maturity |
|--------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------|------------|------------|----------|----------------------|------------|------------------------------|--------------------|-------------------|
| IT0006745662 | NATIXIS / 17/09/2024 | 15.00% | Renault | 54,86 € | 43,96 € | 50,00% | 37,60% | 957,80 € | 23,27% | 26,70% | 12,26% |
| | | | Vodafone | 160,44 € | 156,78 € | | | | | | |
| | | | Bayer | 65,97 € | 69,58 € | | | | | | |
| | | | Credit Agricole | 11,55 € | 12,65 € | | | | | | |
| IT0006745670 | NATIXIS / 17/09/2024 | 15.00% | British American Tobacco | 2.682,00 € | 2.995,00 € | 50,00% | 50,97% | 1.074,00 € | 24,45% | 39,37% | 8,71% |
| | | | Eni | 13,74 € | 14,02 € | | | | | | |
| | | | Telecom Italia | 0,54 € | 0,59 € | | | | | | |
| | | | Unicredit | 11,44 € | 12,78 € | | | | | | |
| XS1273320884 | CITIGROUP | 22.00% | FCA | 12,14 € | 13,59 € | 50,00% | 52,21% | 1.130,37 € | 26,30% | 45,75% | 10,82% |
| | | | Stmicroelectronics | 19,02 € | 22,41 € | | | | | | |
| | | | Prysmian | 19,83 € | 20,74 € | | | | | | |
| | | | Intesa Sanpaolo | 2,14 € | 2,34 € | | | | | | |
| XS1273325768 | CITIGROUP / 11/09/2024 | 25.00% | FCA | 11,79 € | 13,59 € | 70,00% | 30,22% | 1.105,36 € | 25,02% | 36,88% | 9,78% |
| | | | Unicredit | 10,57 € | 12,78 € | | | | | | |
| | | | Stmicroelectronics | 17,49 € | 22,41 € | | | | | | |
| | | | Amazon | 1.768,33 € | 1.773,84 € | | | | | | |
| XS1973535203 | CREDIT SUISSE / 23/09/2024 | 23.00% | Repsol | 14,09 € | 14,60 € | 60,00% | 13,25% | 91,48 € | 25,07% | 26,05% | 15,54% |
| | | | Facebook | 182,80 € | 199,79 € | | | | | | |
| | | | Netflix | 264,75 € | 315,55 € | | | | | | |
| | | | Arcelor Mittal | 13,12 € | 15,70 € | | | | | | |
| XS1983805125 | SOCIETE GENERALE | 12.40% | Nokia | 4,56 € | 3,15 € | 60,00% | 39,29% | 1.021,35 € | 25,47% | 38,28% | 8,96% |
| | | | Edf | 9,42 € | 9,09 € | | | | | | |
| | | | Zurich | 385,90 € | 393,70 € | | | | | | |
| | | | Unione Banche Italiane | 2,75 € | 3,03 € | | | | | | |
| XS2027518492 | SOCIETE GENERALE / 29/04/2022 | 10.00% | Fineco Bank | 9,60 € | 11,73 € | 75,00% | 27,32% | 909,95 € | 20,25% | 76,10% | 10,77% |
| | | | Total | 49,28 € | 48,69 € | | | | | | |
| | | | Arcelor Mittal | 15,74 € | 15,70 € | | | | | | |
| | | | Kering | 520,10 € | 546,30 € | | | | | | |
| NL0014034282 | BNP PARIBAS | 18.50% | Ing Groep | 10,13 € | 10,45 € | 60,00% | 36,92% | 100,65 € | 30,22% | 38,47% | 11,94% |
| | | | Intesa Sanpaolo | 2,25 € | 2,34 € | | | | | | |
| | | | Bnp Paribas | 46,81 € | 51,22 € | | | | | | |
| | | | Nokia | 3,29 € | 3,13 € | | | | | | |
| NL0014034266 | BNP PARIBAS / 08/11/2022 | 10.00% | Tenaris | 10,01 € | 9,83 € | 40,00% | 59,35% | 101,85 € | 28,90% | 49,57% | 6,63% |
| | | | Stmicroelectronics | 21,22 € | 22,52 € | | | | | | |
| | | | Arcelor Mittal | 14,52 € | 15,88 € | | | | | | |
| | | | Banco BPM | 2,11 € | 2,08 € | | | | | | |
| NL0014034274 | BNP PARIBAS / 09/11/2022 | 14.00% | Intesa Sanpaolo | 2,34 € | 2,34 € | 50,00% | 47,43% | 98,90 € | 25,71% | 29,73% | 9,17% |
| | | | Stmicroelectronics | 21,22 € | 22,52 € | | | | | | |
| | | | Arcelor Mittal | 14,52 € | 15,88 € | | | | | | |
| | | | Nokia | 3,29 € | 3,13 € | | | | | | |
| | | | Bayer | 71,71 € | 69,03 € | | | | | | |
| | | | Tenaris | 10,01 € | 9,83 € | | | | | | |
| | | | Unicredit | 12,09 € | 12,72 € | | | | | | |



Phoenix memory su Enel e Intesa per BG

In sottoscrizione dal 29 novembre al 10 dicembre, una nuova soluzione con barriera 50% e cedole annuali del 7%

L'industria dei certificati rimane attiva anche sul mercato primario e particolarmente propositiva è Banca Generali, che mette costantemente a disposizione della sua clientela strumenti nuovi e payoff interessanti in ottica di gestione di portafoglio. Tra le ultime emissioni, in sottoscrizione dal 29 novembre al 10 dicembre, spicca in modo particolare un Phoenix Memory agganciato ad un basket worst of composto dai titoli Enel e Intesa San Paolo (Isin XS2058741948).

Il mix dei sottostanti, entrambi distinti da un elevato dividend yield, ha permesso di far nascere un certificato dalle spiccate doti difensive, con una barriera capitale posizionata al 50% e un orizzonte temporale massimo di 4 anni. Un certificato che presenta elevate doti di asimmetria e che di fatto, guardando al lungo termine, potrebbe risentire poco di un eventuale market timing errato, un vantaggio competitivo da non trascurare rispetto all'acquisto diretto dell'azionario, oggi a livelli mediamente elevati e a rischio correzione. Come idea di consolidamento di posizioni in guadagno o semplicemente di investimento per puntare a un rendimento annuo elevato, associato a un rischio del tutto controllato, si colloca questo nuovo Phoenix Memory capace di pagare premi semestrali del 3,5%, ovvero il 7% su base annua, con margini di flessibilità decisamente marcati.



Il certificato prevede due rilevazioni ogni anno e fissa l'asticella per il pagamento del premio periodico al 60% degli strike iniziali, che verranno fissati il prossimo 10 dicembre. Ciò significa che qualora nelle finestre di osservazione, nessuno dei due sottostanti abbia perso più del 40% del proprio valore iniziale, il certificato sarà in grado in ogni caso di pagare i premi periodici. A conferma



di un'asimmetria unica nel suo genere, si sottolinea che questa emissione è dotata di effetto memoria sui premi periodici, ovvero qualora in una rilevazione non dovessero venir soddisfatte le condizioni richieste per il pagamento del premio, questo verrà accantonato e memorizzato, per essere distribuito alla prima data utile in cui si verifichino le condizioni stesse.

Già a partire dalla prima osservazione è immediatamente attiva anche l'opzione autocallable. Il certificato già dopo i primi sei mesi di vita, a patto che i due titoli sottostanti si trovino al di sopra dello strike iniziale (trigger 100%), potrà rimborsare anticipatamente pagando l'intero nominale maggiorato del premio semestrale previsto. Un buon compromesso che consente all'investitore di rientrare prima della scadenza finale quadriennale dell'intero investimento in caso di rialzi dei sottostanti.

Protagonisti di un 2019 brillante, i due titoli azionari (+18% Intesa e +36% Enel, al netto dei dividendi distribuiti) continuano a beneficiare del consensus degli analisti e pertanto potranno essere ancora nel mirino degli acquirenti nei prossimi mesi. Tuttavia, data la ciclicità dei mercati azionari, la scelta di puntare su questi mediante il certificato in collocamento presso Banca Generali dovrebbe permettere di far fronte a eventuali fasi correttive, continuando a incassare i premi e proteggendo il capitale, fino a un livello rispettivamente pari al 60% e 50% degli strike iniziali.

PHOENIX MEMORY

| | |
|-----------------------------|--|
| Emittente | Société Générale |
| Sottostante | Enel/ Intesa San Paolo |
| Barriera | 50% |
| Tipo Barriera | a scadenza |
| Premio | 3,50% |
| Frequenza | semestrale |
| Trigger premio | 60% |
| Trigger autocallable | 100% |
| Collocamento | Banca Generali dal 29/11 al 10/12/2019 |
| Scadenza | 18/12/2023 |
| Isin | XS2058741948 |



Telecom italia, settore TLC in fermento

Telefonica annuncia la ristrutturazione, ipotesi di deal tra DT e Orange, mentre il Governo spinge per un'integrazione di Open Fiber in TIM

Telecom Italia perde posizioni e si allontana dai massimi di periodo toccati a 0,5917 euro, arretrando fino ai correnti 0,5728 euro, appoggiandosi di fatto su un supporto statico ora diventato lieve resistenza. La corsa è andata di pari passo con la positività dei mercati azionari, ma area 0,6 euro si è confermata una zona particolarmente complessa da superare. Nuovi impulsi, rialzisti o meno, potrebbero arrivare però dal settore delle TLC tornato in fermento. E' infatti notizia di questi giorni di come Telefonica abbia avviato il processo di ristrutturazione interno delle attività del Gruppo che prevede la separazione e la valorizzazione del business ispano-americano, la concentrazione sui quattro mercati principali (Brasile, Spagna, Germania e UK), la costituzione di due nuove società per valorizzare 3 business ad elevata potenzialità di crescita.

Le news del settore toccano anche Orange che ha però smentito le indiscrezioni di un presunto deal con DT. Per quanto riguarda Telecom Italia la questione si fa più complessa anche perché il tema ruota attorno ad Open Fiber. Le indiscrezioni di stampa uscite in questi giorni vedrebbero il governo spingere per un'integrazione di Open Fiber in Tim. Quest'ultima potrebbe presentare un'offerta per il 50% della quota di Cassa depositi e prestiti (Cdp) pagando con nuove azioni. In tal caso, Cdp potrebbe salire al 22% di Tim, diventandone il primo azionista. A quel punto, la rete sarebbe ancora verticalmente integrata ma, considerando l'influenza del governo, non sarebbe più necessaria la separazione dell'infrastruttura. L'ultimo tassello del puzzle coinvolge ENEL che

non sembrerebbe essere disposta a cedere la sua quota in Open Fiber (50%). Per cavalcare i movimenti di Telecom Italia, attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 14 certificati a leva fissa, di cui 8 emessi da Vontobel, 4 da UniCredit e 2 da SocGen. Queste emissioni consentono di moltiplicare con leva X2, X3 e X5, l'andamento del titolo nell'arco della giornata di contrattazioni. La leva fissa è garantita dal meccanismo di re-strike giornaliero, che tuttavia provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday, ovvero il cosiddetto compounding effect che agisce sulle quotazioni tanto più è alta la leva offerta.

A questi si affiancano ben 57 tra Mini future e Turbo che consentono all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare sono 39 le emissioni messe a disposizione da BNP Paribas e 18 quelle firmate da Unicredit.

Chiude il quadro dei certificati agganciati al titolo Telecom Italia la serie di 16 Corridor di cui 9 firmati SocGen e 7 UniCredit, prodotti in grado di generare rendimento al rispetto di un trading range prestabilito. Scadenze anche a un mese e mezzo per estrarre valore dalla lateralità dei corsi. Chiudono il quadro 19 StayUP e 4 StayDOWN targati SocGen, un'evoluzione dei Corridor con una sola barriera invalidante posta rispettivamente al rialzo e al ribasso.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|-----------|----------------|---------------------|------------|--------------|
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa long X3 | 16/06/2023 | DE000VN9D004 |
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa short X3 | 16/06/2023 | DE000VN9D012 |
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa long X2 | 16/06/2023 | DE000VN9D0Z8 |
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa long X5 | 16/06/2023 | DE000VF7WQL9 |
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa long X3 | 16/06/2023 | DE000VF58J00 |
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa long X2 | 16/06/2023 | DE000VF58HM8 |
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa short X5 | 16/06/2023 | DE000VF7WQP0 |
| Leva Fissa | Vontobel | Telecom Italia | Leva Fissa short X2 | 16/06/2023 | DE000VN9D0Y1 |

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

| NOME | EMITTENTE | ASSET DI RIFERIMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|-----------|----------------------|---------------------|------------|--------------|
| Leva Fissa | Unicredit | Telecom Italia | Leva Fissa long X3 | 15/10/2021 | DE000HV41J73 |
| Leva Fissa | Unicredit | Telecom Italia | Leva Fissa short X3 | 15/10/2021 | DE000HV41J81 |
| Leva Fissa | Unicredit | Telecom Italia | Leva Fissa long X2 | 16/10/2020 | DE000HV40U46 |
| Leva Fissa | Unicredit | Telecom Italia | Leva Fissa short X2 | 16/10/2020 | DE000HV40U53 |



I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

| NOME | EMITTENTE | ASSET DI RIFERIMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|------------------|----------------------|---------------------|------------|--------------|
| Leva Fissa | Société Générale | Telecom Italia | Leva Fissa long X5 | 17/06/2022 | LU1966785732 |
| Leva Fissa | Société Générale | Telecom Italia | Leva Fissa short X5 | 17/06/2022 | LU1966806249 |

SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCKOUT | SCADENZA | CODICE ISIN |
|-------------|-------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Turbo Long | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,5000 | 20/12/2019 | NL0013882996 |
| MINI Long | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,5078 | 19/12/2025 | NL0014002438 |
| Turbo Long | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,5000 | 19/06/2020 | NL0014036857 |
| Turbo Long | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,4800 | 20/12/2019 | NL0013881121 |
| Turbo Long | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,4750 | 19/06/2020 | NL0014036840 |
| MINI Long | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,4750 | 19/12/2025 | NL0013878473 |
| Turbo Short | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,6000 | 20/12/2019 | NL0013644941 |
| Turbo Short | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,6000 | 19/06/2020 | NL0014036907 |
| MINI Short | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,6039 | 19/12/2025 | NL0013034523 |
| Turbo Short | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,6300 | 20/12/2019 | NL0013644958 |
| Turbo Short | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,6300 | 19/06/2020 | NL0014036915 |
| MINI Short | BNP Paribas | Telecom Italia | 0,6397 | 19/12/2025 | NL0012875629 |



I MINI FUTURE DI UNICREDIT

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCKOUT | SCADENZA | CODICEISIN |
|------------|-----------|----------------|------------------|----------|--------------|
| Mini Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,976935 | Open End | DE000HV4A835 |
| Mini Short | UniCredit | Telecom Italia | 1,139775 | Open End | DE000HV4A843 |

I TURBO OPEN END DI UNICREDIT

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCKOUT | SCADENZA | CODICE ISIN |
|----------------------|-----------|----------------|------------------|----------|--------------|
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,442308 | Open End | DE000HV476A9 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,73978 | Open End | DE000HV47QK2 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,596246 | Open End | DE000HV476F8 |
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,46242 | Open End | DE000HV476B7 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,719786 | Open End | DE000HV47QJ4 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,616124 | Open End | DE000HV476G6 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,699792 | Open End | DE000HV47QH8 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,635998 | Open End | DE000HV476H4 |
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,402098 | Open End | DE000HV47686 |
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,482518 | Open End | DE000HV476C5 |
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,382 | Open End | DE000HV47678 |
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,50263 | Open End | DE000HV476D3 |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCKOUT | SCADENZA | CODICE ISIN |
|----------------------|-----------|----------------|------------------|----------|--------------|
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,42221 | Open End | DE000HV47694 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,655872 | Open End | DE000HV476J0 |
| Turbo Open End Long | UniCredit | Telecom Italia | 0,540136 | Open End | DE000HV47QG0 |
| Turbo Open End Short | UniCredit | Telecom Italia | 0,675746 | Open End | DE000HV476K8 |

I CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|----------|------------------|----------------|--|------------|--------------|
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,68 Barriera down: 0,36” | 20/12/2019 | LU1937514310 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,66 Barriera down: 0,38” | 20/12/2019 | LU1937514583 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,60 Barriera down: 0,40” | 20/12/2019 | LU2000237904 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,74 Barriera down: 0,38” | 20/12/2019 | LU1921183361 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,64 Barriera down: 0,42” | 20/03/2020 | LU2024224979 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,68 Barriera down: 0,38” | 19/06/2020 | LU2024225273 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,62 Barriera down: 0,44” | 20/03/2020 | LU2024225190 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,66 Barriera down: 0,40” | 19/06/2020 | LU2024225356 |
| Corridor | Société Générale | Telecom Italia | “Barriera up: 0,72 Barriera down: 0,40” | 20/12/2019 | LU1921183445 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,4 | 20/12/2019 | LU1946260459 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,38 | 20/12/2019 | LU1946260376 |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN |
|----------|------------------|----------------|---------------------|------------|--------------|
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,36 | 20/12/2019 | LU1946260293 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,32 | 20/12/2019 | LU1946260020 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,4 | 19/06/2020 | LU2024212297 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,44 | 19/06/2020 | LU2024212370 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,46 | 20/03/2020 | LU2024211992 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,48 | 20/03/2020 | LU2024212024 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,42 | 20/12/2019 | LU1946471072 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,44 | 20/03/2020 | LU2024211729 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,46 | 20/12/2019 | LU2000239868 |
| StayUP | Société Générale | Telecom Italia | Barriera down: 0,44 | 20/12/2019 | LU2000239785 |
| StayDOWN | Société Générale | Telecom Italia | Barriera up: 0,64 | 19/06/2020 | LU2024217338 |
| StayDOWN | Société Générale | Telecom Italia | Barriera up: 0,62 | 20/03/2020 | LU2024217254 |
| StayDOWN | Société Générale | Telecom Italia | Barriera up: 0,68 | 19/06/2020 | LU2024217411 |
| StayDOWN | Société Générale | Telecom Italia | Barriera up: 0,60 | 20/03/2020 | LU2024217171 |



I CORRIDOR DI UNICREDIT

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN |
|----------|-----------|----------------|--|------------|--------------|
| Corridor | UniCredit | Telecom Italia | “Barriera up: 0,75 Barriera down: 0,40” | 19/12/2019 | DE000HV44WY8 |
| Corridor | UniCredit | Telecom Italia | “Barriera up: 0,70 Barriera down: 0,44” | 18/06/2020 | DE000HV47C33 |
| Corridor | UniCredit | Telecom Italia | “Barriera up: 0,62 Barriera down: 0,34” | 18/06/2020 | DE000HV47C17 |
| Corridor | UniCredit | Telecom Italia | “Barriera up: 0,68 Barriera down: 0,46” | 19/03/2020 | DE000HV47C09 |
| Corridor | UniCredit | Telecom Italia | “Barriera up: 0,65 Barriera down: 0,3” | 19/12/2019 | DE000HV44WX0 |
| Corridor | UniCredit | Telecom Italia | “Barriera up: 0,64 Barriera down: 0,40” | 18/06/2020 | DE000HV47C25 |
| Corridor | UniCredit | Telecom Italia | “Barriera up: 0,60 Barriera down: 0,38” | 19/03/2020 | DE000HV47BZ2 |



TELECOM



Sprint rialzista di Telecom che si riporta nei pressi di 0,6 euro, un livello chiave per la tlc italiana. Telecom infatti dopo una lunga fase ribassista che ha caratterizzato i corsi dalla seconda metà del 2015 sembra stia cercando di costruire un bottom da cui ripartire. Lo segnalano diversi aspetti. A 0,43 euro il titolo sembra aver trovato un supporto chiave e per un periodo piuttosto lungo i prezzi hanno oscillato tra tale supporto e l'area di prezzo di 0,6 euro. RSI invece dà un doppio segnale. In primis la forte divergenza rialzista sui minimi di maggio e agosto del 2019 e successivamente il forte ipercomprato di novembre. Elemento che sembra denotare come al momento il mercato sia nelle mani dei compratori. Questo però è il livello da infrangere per confermare l'uscita dalla fase negativa e mettere nel mirino prima 0,65 e poi 0,7 euro. Al contrario invece il break di 0,55 euro e della trend rialzista di breve periodo, costruita sui minimi di agosto e ottobre potrebbe portare un po' di volatilità di breve, con supporti a 0,52 e 0,5 euro.

Collezionare
premi
offre grandi
soddisfazioni.



Cash Collect Autocallable Worst Of Certificati con effetto memoria.

Questi Certificati offrono cedole trimestrali condizionate se alle Date di Osservazione prestate i valori di entrambi i sottostanti sono pari o superiori ai rispettivi livelli di Barriera. L'Effetto Memoria consente di ricevere le cedole condizionate non corrisposte in precedenza se, a una Data di Valutazione successiva, la condizione per il pagamento è soddisfatta. Inoltre consentono il rimborso anticipato se, alle medesime date di osservazione trimestrali, il valore di entrambi i sottostanti è pari o superiore alle rispettive soglie di rimborso automatico.

A Scadenza, se non si verifica l'Evento Barriera, il Certificato rimborsa il prezzo di emissione e paga l'ultima cedola condizionata, oltre a eventuali cedole non pagate in precedenza. Se invece almeno uno dei sottostanti si trova al di sotto della relativa Barriera, il Certificato rimborsa un valore che replica linearmente la performance negativa realizzata dal sottostante peggiore. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il valore di almeno uno dei sottostanti risulti inferiore a quello corrispondente alla rispettiva Barriera.

| Codice ISIN | Sottostante | Strike (EUR) | Barriera % | Barriera (EUR) | Cedola Condizionata Trim. (EUR) |
|--------------|----------------|----------------|------------|------------------|---------------------------------|
| DE000HV47CT3 | SAIPEM / TERNA | 4,112 / 5,924 | 70% | 2,8784 / 4,1468 | 3,15 |
| DE000HV47CU1 | STM / TENARIS | 20,67 / 9,362 | 65% | 13,4355 / 6,0853 | 4,30 |
| DE000HV47CV9 | AXA / GENERALI | 23,83 / 18,235 | 70% | 16,681 / 12,7645 | 2,25 |

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 17.11.2022. Negoziazione su CERT-X di Euro TLX.

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 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 Cash Collect Autocallable Worst Of con Effetto Memoria 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 di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante multiplo senza protezione del capitale (Base Prospectus for Securities with Multi-Underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 1 marzo 2019, passaportato presso CONSOB in data 1 marzo 2019, modificato ed integrato dal Supplemento datato 30 aprile 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul CERT-X di EuroTLX. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



JUVENTUS, DAL 2 DICEMBRE AL VIA L'ADC

Il CdA della Juventus FC SpA ha deliberato di esercitare integralmente la delega per l'aumento di capitale da 300 milioni di euro che inizierà il prossimo 2 dicembre per terminare il 18, con i diritti di opzione che saranno negoziabili in Borsa fino al 12 dicembre. Nel dettaglio, in esecuzione dell'aumento saranno emesse un massimo di 322.485.328 azioni ordinarie Juventus di nuova emissione da offrire in opzione agli azionisti della società nel rapporto di 8 nuove azioni ogni 25 azioni Juventus possedute, al prezzo di sottoscrizione di 0,93 euro per ciascuna. La controllante Exor ha già assunto l'impegno di sottoscrivere la quota di propria pertinenza, pari a circa il 63,8% per circa 191,2 milioni. Venerdì sulla base del prezzo di chiusura della giornata, verrà fissato un fattore di rettifica "K" che dovrà essere applicato a tutti gli strike iniziali dei Certificates in circolazione.

AMPLIFON, NUOVI RECORD +77% IN UN ANNO

Amplifon aggiorna i massimi storici e ora vale più di 5,7 miliardi di capitalizzazione. Nell'ultimo anno il titolo ha guadagnato circa il 77%. Positivi anche i dati con la trimestrale uscita in questi giorni. L'utile netto è salito del 18% rispetto al dato di un anno prima a quota 17,7 milioni. Sul fronte del consensus, gli analisti confermano 3 rating "Buy", 11 "Neutral", 1 "Sell". Il prezzo medio obiettivo di un anno si attesta a 21,87 euro, inferiore alle attuali quotazioni di 26,26 euro.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

MIGLIORA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI MEMORY CASH COLLECT SU SOTTOSTANTI ESG



2°
EMISSIONE

| ISIN | SOTTOSTANTE | VALORE INIZIALE | PREMIO TRIMESTRALE | BARRIERA | ESG GLOBAL OPINION* | RANKING VS SETTORE* |
|--------------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| NL0014034290 | Intesa Sanpaolo | 2,343 € | 2,25% (9,00% p.a.) | 70% (1,6401 €) | Robust | 6/31 |
| NL0014034308 | Société Générale | 28,390 € | 2,50% (10,00% p.a.) | 70% (19,8730 €) | Advanced | 4/31 |
| NL0014034316 | Air France-KLM | 10,250 € | 2,75% (11,00% p.a.) | 70% (7,1750 €) | Advanced | 2/22 |
| NL0014034324 | Saipem | 4,438 € | 2,10% (8,40% p.a.) | 70% (3,1066 €) | Robust | 1/23 |
| NL0014034332 | Renault | 46,745 € | 2,25% (9,00% p.a.) | 70% (32,7215 €) | Robust | 6/40 |
| NL0014037608 | Enel | 6,866 € | 1,25% (5,00% p.a.) | 70% (4,8062 €) | Advanced | 3/64 |
| NL0014034357 | Anglo American (UK) | 2.064.500 £ | 2,50% (10,00% p.a.) | 70% (1.445.1500 £) | Advanced | 4/44 |
| NL0013875974 | ABN Amro | 18,255 € | 1,55% (6,20% p.a.) | 70% (12,7785 €) | Advanced | 2/31 |
| NL0013876030 | Nokia | 4,6475 € | 1,90% (7,60% p.a.) | 70% (3,2533 €) | Advanced | 1/39 |
| NL0013876048 | Peugeot | 22,92 € | 2,10% (8,40% p.a.) | 70% (16,044 €) | Advanced | 1/40 |

* Fonte: Vigeo Eiris - Valori aggiornati a Novembre 2019. Opinione: **Weak** indica un punteggio ESG inferiore a 50; **Robust** indica un punteggio ESG compreso tra 50 e 59; **Advanced** indica un punteggio ESG pari o superiore a 60.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it/esg

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificates, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/09/2019 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificates e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KII) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificates comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio di insolvibilità e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Cash-in-Over i Certificates sono venduti prima della scadenza. L'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificates siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificates sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



ENEL, PRESENTATO IL PIANO INDUSTRIALE

Enel ha presentato il nuovo piano industriale, che presenta un lieve miglioramento al piano dello scorso anno, puntando però con decisione sul processo di decarbonizzazione, già in accelerazione in modo significativo. Per questa ragione ENEL ha ricevuto per la prima volta un rating “AAA”, rispetto a “AA” attribuito nel 2018, da Msci Esg Research Ltd., uno dei principali fornitori di ricerche e dati che misurano le performance delle aziende sulla base di fattori ambientali, sociali e di governance (Esg). Per questo molti analisti hanno rivisto al rialzo i loro giudizi, lasciando intendere che potrebbe esserci ulteriore spazio di apprezzamento per il titolo, grazie anche ai flussi di fondi ESG.

ATLANTIA, IL GOVERNO METTE SOTTO PRESSIONE IL TITOLO

Vendite sul titolo Atlantia sui timori per il futuro delle concessioni autostradali. Secondo indiscrezioni di stampa il governo giallo-rosso starebbe pensando a una via legislativa, come la cancellazione della legge 101/2008 che blindava il contratto di ASPI, per la revoca delle concessioni. Gli analisti rimangono scettici, ritengono realistico un compromesso che comporti una revoca parziale o tagli delle tariffe. Il Governo sarebbe irritato anche per la frenata di Atlantia su Alitalia. Lo scontro col governo appare duro anche per il tema dei report falsificati sulla sicurezza dei ponti, ma lo scenario negoziale sembra possa ancora essere seguito.

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.

La protezione secondo Exane

Capitale protetto incondizionato con scadenza 1 anno e partecipazione all'andamento di un basket azionario. Exane mette a disposizione quello che non c'era.

Il segmento dei certificati a capitale incondizionatamente protetto si sta progressivamente impoverendo in termini di emissioni, per il basso appeal in termini di rendimento dovuto ai sempre più ridotti margini di manovra per gli emittenti, causati dalle condizioni di mercato che rendono costosa la protezione incondizionata. Per contro, sta crescendo il numero di certificati con barriere molto profonde e opzioni sulla carta molto difensive, quali ad esempio l'Airbag, in scia alla richiesta di rendimento da parte degli investitori, anche quelli più avversi al rischio. Tuttavia, rimane imprescindibile per molti la garanzia di poter blindare il capitale investito anche a fronte di rendimenti potenziali minimi e da qui nasce la caccia a quelle poche emissioni ancora in grado di proteggere incondizionatamente l'investimento.

Una novità in questo senso è stata recentemente portata all'attenzione dei mercati da Exane, l'emittente di un nuovo e atipico Equity Protection con Cedola (Isin FREXA0021115) agganciato ad un basket di titoli worst of composto da FCA, Leonardo, Enel e Banco BPM.

Guardando al profilo di rimborso, il certificato prevede una scadenza di solo un anno, al 19 novembre 2020 e consente di fissare a un massimo del 5% le perdite in conto capitale data la protezione di





CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

950 euro rispetto ai 1000 euro nominali, a cui si aggiungerà una cedola incondizionata a scadenza dell'1,3%.

Dal livello di protezione, ovvero il 95%, verrà inoltre riconosciuta la performance del titolo peggiore senza alcun limite di rendimento. Di fatto considerando la cedola incondizionata a scadenza, il capitale protetto sale al 96,3% dell'intero nominale. Il ribasso accusato dai sottostanti ha avuto fisiologiche, anche se meno marcate, ripercussioni sui corsi del certificato. A fronte di un -8% circa dell'attuale worst of, ovvero FCA, con il titolo Leonardo che si è invece fermato al -6,6%, il certificato presenta un prezzo lettera al CertX di 989,85 euro dai 1000 euro iniziali.

Nonostante un market-timing certamente non perfetto, vale la pena evidenziare che partendo da questi prezzi, considerando la protezione (95%) e la cedola incondizionata (1,3%), il capitale a rischio è oggi pari al 2,7%. Un trade-off decisamente accettabile per sfruttare senza cap ai rendimenti massimi conseguibili un paniere di titoli appartenenti alle migliori Blue Chips italiane.

La breve scadenza consente all'Equity Protection con cedola di poter essere inserito in portafoglio per gestire la componente azionaria in con rischio decisamente contenuto, potendo puntare senza particolari patemi d'animo sulla prosecuzione del trend rialzista dei mercati, nonostante la battuta d'arresto sui titoli che hanno corso di più nell'ultimo trimestre, Leonardo, FCA ed Enel.

| | |
|-----------------------------|--|
| Nome | Equity Protection con Cedola |
| Emittente | Exane |
| Sottostante / Strike | "FCA / 14,684 ; Leonardo / 11,45 ; Banco BPM / 2,067 ; ENEL / 6,983" |
| Protezione | 95% |
| Cedola | 1,50% |
| Trigger cedola | incondizionata |
| Cap | NO |
| Rimborso minimo | 950 euro |
| Scadenza | 19/11/2020 |
| Mercato | CertX |
| Isin | FREXA0021115 |



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

| ISIN | TIPOLOGIA | SCADENZA | PREZZO INDICATIVO AL 26/11/2019 |
|--------------|-----------------|------------|------------------------------------|
| IT0006745670 | Phoenix | 17/09/2024 | 1.072,65 |
| IT0006745571 | Phoenix Reverso | 27/09/2023 | 954,2 |
| IT0006745704 | Multi Bonus Cap | 02/11/2021 | 1.020,65 |
| IT0006745688 | Multi Bonus Cap | 05/07/2023 | 1.021,75 |
| IT0006745696 | Multi Bonus Cap | 05/07/2023 | 1.029,40 |
| IT0006745662 | Phoenix | 17/09/2024 | 957,75 |



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

2 DICEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il prossimo 2 dicembre alle ore 16 l'ultimo appuntamento 2019 con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

9 DICEMBRE

Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 9 dicembre 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>



Il primo evento dedicato al mondo dei certificati

Un evento divenuto imperdibile nel panorama finanziario italiano

Certificati e Derivati e Finanza OnLine presentano la 13ª edizione degli ICA, che vedrà in gara i protagonisti dell'industria dei certificati di investimento e premieranno i migliori certificati ed emittenti dell'anno.

La premiazione si terrà a Milano il 5 dicembre 2019

ICA

#ICA2019



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

12 DICEMBRE

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 12 dicembre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

19 DICEMBRE

Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 19 dicembre l'appuntamento web con Exane Derivatives realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento Antonio Manfrè e Pierpaolo Scandurra presenteranno le ultime novità portate sul mercato dall'emittente francese. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/2727182858937242882>

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



| SOTTOSTANTE | TIPOLOGIA | INDICE SOTTOSTANTE | PARTECIPAZIONE UP | PARTECIPAZIONE DOWN | PREZZO ASK (AL 08/11/2019) | DATA EMISSIONE | SCADENZA |
|--------------|----------------|--------------------|-------------------|---------------------|----------------------------|----------------|----------|
| DE000DS5CG30 | Outperformance | CAC40 | 185% | 100% | 119,85 | 09/07/18 | 10/07/20 |
| DE000DS5CG22 | Outperformance | EUROSTOXX50 | 205% | 100% | 119,15 | 09/07/18 | 10/07/20 |
| DE000DS5CG14 | Outperformance | FTSEMIB | 175% | 100% | 117 | 09/07/18 | 10/07/20 |
| DE000DS5CG48 | Outperformance | IBEX35 | 205% | 100% | 99,90 | 09/07/18 | 10/07/20 |
| DE000DS5CG55 | Outperformance | SMI | 185% | 100% | 134,95 | 09/07/18 | 10/07/20 |
| DE000DS5CG63 | Outperformance | FTSE100 | 180% | 100% | 100,30 | 09/07/18 | 10/07/20 |

La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione

sono un assiduo frequentatore del vostro sito e volevo porvi questa domanda.

Il certificato Leonteq con ISIN: CH0499657317 nel sito è riportato con rischio cambio =NO mentre nel KID dell'emittente viene riportata questa frase:

Attenzione al rischio di cambio. Riceverete pagamenti in una valuta straniera, quindi il rendimento finale che otterrete dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute.

Apparentemente mi sembra una contraddizione

Vi ringrazio anticipatamente per la risposta e porgo cordiali saluti.

M.L.



► Gent.mo Lettore,

il certificato da lei indicato è un Phoenix Memory scritto su un paniere di titoli italiani quali Enel, Eni, e Unicredit che sono tutti quotati in euro. Anche il certificato è negoziato in euro e pertanto nel caso specifico le confermiamo che il certificato non è esposto al rischio cambio.

Vontobel

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

| ISIN | NAME | UNDERLYING | STRIKE LEVEL | AUTOCALL (VALUE) | COUPON BARRIER (VALUE) | COUPON AMOUNT | NOMINAL AMOUNT | MATURITY |
|--------------|---|---------------------------------------|--------------|------------------|------------------------|---------------|----------------|------------|
| DE000VE39J47 | Cash Collect Express Certificate | Allianz, Axa, Generali | 217,6 | 110% (239,36) | 80% (174,08) | EUR 0,86 | 100 | 21/11/2022 |
| DE000VE39J13 | Cash Collect Express Certificate | Deutsche Telekom, STM, Telecom Italia | 15,085 | 110% (16,594) | 80% (12,068) | EUR 0,91 | 100 | 20/05/2021 |
| DE000VE39J29 | Cash Collect Express Certificate | Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit | 6,872 | 110% (7,559) | 80% (5,498) | EUR 1,36 | 100 | 28/11/2022 |
| DE000VE39JW6 | Memory Cash Collect Express Certificate | Intesa Sanpaolo | 2,336 | 120% (2,8032) | 90% (2,1024) | EUR 0,85 | 100 | 21/11/2022 |

Notizie dal mondo dei Certificati

► Issuer Call per il Mini Future

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato di voler esercitare la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il Mini Future su FCA identificato dal codice Isin GB00B78TTD36. In particolare, l'emittente ha comunicato che l'8 gennaio prossimo sarà data di esercizio e con la rilevazione del prezzo di chiusura in questa data verrà determinato il valore di rimborso del certificato. Nel comunicato è specificato che il Mini Future verrà cancellato dalle negoziazioni il 6 gennaio 2020.

► Torna la lettera su alcune emissioni di Banca IMI

Banca IMI revoca la modalità bid only su una serie di emissioni. In particolare, l'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo tramite un comunicato ufficiale di Borsa Italiana informa che a partire dalla seduta del 29 novembre su alcuni strumenti è stata ripristinata la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono il Cash Collect Memory su E.On Isin IT0005380537, il Digital su Eurostoxx Select Dividend 30 Isin IT0005380529, l'Express Plus su FTSE MIB Isin IT0005380545, il Bonus Plus su Sanofi Isin IT0005383481, il Cash Collect Memory su Enel Isin IT0005383499, il Digital su Eurostoxx 50 Isin IT0005383507 e l'Express Plus su Eurostoxx Banks IT0005383515.

► Phoenix Memory monetario: premio in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Isin XS1556032677 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurInr, EurBrl, EurMxn e EurRub. In particolare, alla data di osservazione del 28 novembre il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 5 dicembre verrà messo in pagamento l'importo periodico di 280 euro a certificato, ovvero del 2,88% sul nominale di 10000 euro.

| SOTTOSTANTE | | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA | BARRIERA |
|---------------------|--|----------|------------|--------------|----------------|----------|
| Petrolio WTI Future | | StayUP | 20/03/2020 | LU2024214400 | 8,11 € | €46,00 |
| Petrolio WTI Future | | StayDOWN | 20/03/2020 | LU2024219623 | 6,14 € | €64,00 |
| FTSE MIB | | StayUP | 19/06/2020 | LU2024213691 | 8,85 € | 19000 |
| FTSE MIB | | StayDOWN | 19/06/2020 | LU2024218732 | 6,22 € | 25000 |

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA | PREMIO |
|--|--------------------|------------|--------------|----------------|----------------------------|
| EUR/TRY | CASH COLLECT PLUS+ | 21/11/2022 | XS2065468162 | 993,70 € | 0.60% mensile (7.20% p.a.) |
| EUR/TRY | CASH COLLECT PLUS+ | 21/11/2022 | XS2065468329 | 998,50 € | 0.55% mensile (6.60% p.a.) |
| Basket equipeso (EUR/MXN, EUR/TRY, EUR/BRL, EUR/ZAR) | CASH COLLECT PLUS+ | 02/11/2022 | XS2043069231 | 1.016,30 € | 0.45% mensile (5.40% p.a.) |

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA | RIMBORSO MASSIMO |
|---|----------|------------|--------------|----------------|------------------|
| Basket Worst Of (FTSE MIB, SMI, S&P500) | BONUS | 25/10/2021 | XS2043003131 | 88,65 € | 100,00 € |



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



A segno l'Express su Sap

Prende la prima via di uscita disponibile l'Express di Société Générale scritto su Sap identificato dal codice Isin XS1864562035. Emesso un anno fa a un prezzo di 100 euro il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 28 novembre. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura del titolo al di sopra dei 90,83 euro richiesti per l'attivazione dell'opzione autocallable. L'Express è stato pertanto revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 6,5% per un ammontare complessivo di 106,5 euro.



Alibaba sfonda la barriera del Reverse Bonus Cap

Alibaba ha festeggiato nel modo migliore l'esordio sulla Borsa di Hong Kong mettendo a segno un rialzo del 6,25%. Con questo nuovo slancio, il titolo già quotato a New York, si sta riavvicinando ai suoi massimi storici di 210,86 dollari fatti segnare a giugno 2018. Tutta questa euforia sul titolo ha però travolto la barriera del Reverse Bonus Cap di Unicredit scritto sul colosso dell'e-commerce identificato dal codice Isin DE000HV45VA7. In particolare, lo scorso 27 novembre il certificato ha subito la violazione del livello di 198,9 dollari e ha di conseguenza perso le sue opzioni caratteristiche, quali il Bonus e la protezione condizionata, e fino alla scadenza del 17 giugno 2020 seguirà il titolo replicandone inversamente le performance, fermo restando il limite imposto dal cap.

CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

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%)***

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% | 150% | 120% | 120% |
| PREMIO CONDIZIONATO LORDO MENSILE (% DEL VALORE NOMINALE) | 10€ (1%) | 8€ (0,8%) | 5€ (0,5%) | 4,5€ (0,45%) |
| 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*.

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

THE FUTURE IS YOU

*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 che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Si invita prima dell'investimento a leggere attentamente il Prospetto 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.socgen.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.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|------------------------------|----------------------|---|------------------------|---|-------------------|---------------------|---------------|
| Phoenix Memory | Leonteq | Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500 | 18/11/2019 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,5% | 18/11/2020 | CH0503166362 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500 | 18/11/2019 | Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,667% | 18/11/2020 | CH0503166388 | Cert-X |
| Cash Collect Memory | Unicredit | Enel, Veolia, Iberdrola | 18/11/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% | 13/11/2023 | DE000HV46TQ5 | Cert-X |
| Express | Mediobanca | FTSE Mib | 18/11/2019 | Barriera 70%; Coupon 5% | 20/11/2023 | IT0005386930 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Goldman Sachs | Aegon, Air France, Unicredit, Twitter | 18/11/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Coupon 20% | 01/11/2023 | JE00BGBBH804 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Credit Suisse | BP; Enel, Total, RWE | 18/11/2019 | Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,55%; Maxi Coupon 15% | 23/12/2024 | XS1973530667 | Cert-X |
| Athena Relax | BNP Paribas | EDF | 18/11/2019 | Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,8% | 06/11/2023 | XS2021841890 | Cert-X |
| Equity Protection | BNP Paribas | American Water Works, Geberit, Veolia, Suez, Severn | 18/11/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 100% | 25/10/2023 | XS2024901667 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Iliad, Société Générale | 18/11/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,31% | 04/11/2024 | XS2024923125 | Cert-X |
| <i>Phoenix Memory</i> | <i>BNP Paribas</i> | <i>FCA, Unicredit</i> | <i>18/11/2019</i> | <i>Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,21%</i> | <i>04/11/2024</i> | <i>XS2024923471</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Phoenix Memory</i> | <i>BNP Paribas</i> | <i>Unicredit, STMicroelectronics</i> | <i>18/11/2019</i> | <i>Barriera 50%; Cedola e Coupon 2%</i> | <i>04/11/2024</i> | <i>XS2024923984</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Athena Certificate</i> | <i>BNP Paribas</i> | <i>FCA, Unicredit</i> | <i>18/11/2019</i> | <i>Barriera 50%; Coupon 9,34%</i> | <i>31/10/2022</i> | <i>XS2030665546</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Phoenix Memory</i> | <i>BNP Paribas</i> | <i>Ing, Daimler, Kering, Bayer</i> | <i>18/11/2019</i> | <i>Barriera 58%; Cedola e Coupon 0,72%</i> | <i>18/11/2022</i> | <i>XS2030671940</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Phoenix Memory</i> | <i>BNP Paribas</i> | <i>Intesa Sanpaolo</i> | <i>18/11/2019</i> | <i>Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%</i> | <i>22/11/2022</i> | <i>XS2030699362</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Phoenix</i> | <i>Banca IMI</i> | <i>Engie, Bayer</i> | <i>18/11/2019</i> | <i>Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,903%</i> | <i>14/11/2023</i> | <i>IT0005385692</i> | <i>Sedex</i> |
| <i>Phoenix Memory</i> | <i>Leonteq</i> | <i>Leonardo, Prysmian, Tenaris</i> | <i>19/11/2019</i> | <i>Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%</i> | <i>22/11/2021</i> | <i>CH0503166628</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Phoenix Memory Airbag</i> | <i>Credit Suisse</i> | <i>Natixis, Axa, Kraft, Volkswagen</i> | <i>19/11/2019</i> | <i>Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%</i> | <i>21/11/2024</i> | <i>XS1973539379</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Autocallable Twin Win</i> | <i>BNP Paribas</i> | <i>Brent</i> | <i>19/11/2019</i> | <i>Barriera 60%; Coupon 5%</i> | <i>24/03/2021</i> | <i>XS2013012468</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Phoenix Memory</i> | <i>Banca IMI</i> | <i>Cac 40, Ibex 35</i> | <i>19/11/2019</i> | <i>Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,1%</i> | <i>10/11/2023</i> | <i>XS2074521654</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Fixed Cash Collect</i> | <i>Unicredit</i> | <i>Enel</i> | <i>19/11/2019</i> | <i>Barriera 70%; Cedola e Coupon 1%</i> | <i>21/12/2023</i> | <i>DE000HV47JG5</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Fixed Cash Collect</i> | <i>Unicredit</i> | <i>ENI</i> | <i>19/11/2019</i> | <i>Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8%</i> | <i>21/12/2023</i> | <i>DE000HV47JH3</i> | <i>Cert-X</i> |
| <i>Fixed Cash Collect</i> | <i>Unicredit</i> | <i>ENI</i> | <i>19/11/2019</i> | <i>Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,05%</i> | <i>21/12/2023</i> | <i>DE000HV47JJ9</i> | <i>Cert-X</i> |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|----------------------------|------------------|---------------------------------|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Bonus Cap | BNP Paribas | ORO | 19/11/2019 | Barriera 69%; Bonus 100%; Cap 140% | 01/11/2023 | XS2020244591 | Cert-X |
| Express | Goldman Sachs | Linde | 20/11/2019 | Barriera 70%; Coupon 7,06% | 21/11/2024 | GB00BKD45B43 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Société Générale | RWE, E.On, Siemens, Valeo | 20/11/2019 | Barriera 53%; Trigger 60% Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Coupon 15% | 01/11/2023 | XS2043144893 | Cert-X |
| Bonus Cap | Vontobel | Mediobanca | 20/11/2019 | Barriera 80%; Bonus e Cap 103,68% | 18/08/2020 | DE000VE38XB3 | Sedex |
| Bonus Cap | Vontobel | Leonardo | 20/11/2019 | Barriera 70%; Bonus e Cap 105,48% | 18/11/2020 | DE000VE38XC1 | Sedex |
| Bonus Cap | Vontobel | Volkswagen | 20/11/2019 | Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5% | 18/11/2020 | DE000VE38XD9 | Sedex |
| Bonus Cap | Vontobel | Bnp Paribas | 20/11/2019 | Barriera 75%; Bonus e Cap 109,61% | 18/11/2020 | DE000VE38XE7 | Sedex |
| Bonus Cap | Vontobel | Euro Stoxx Banks | 20/11/2019 | Barriera 85%; Bonus e Cap 108,06% | 18/11/2020 | DE000VE38XF4 | Sedex |
| Bonus Cap | Vontobel | Repsol | 20/11/2019 | Barriera 80%; Bonus e Cap 111,02% | 18/11/2020 | DE000VE38XG2 | Sedex |
| Bonus Cap | Vontobel | Orange | 20/11/2019 | Barriera 85%; Bonus e Cap 109,51% | 18/11/2020 | DE000VE38XH0 | Sedex |
| Phoenix Memory | Morgan Stanley | Exor, Ferrari, Volkswagen | 21/11/2019 | Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,66% | 22/11/2024 | DE000MS8KHX2 | Cert-X |
| Tracker | SmartETN | Cirdan Alternative Option Index | 21/11/2019 | - | 14/10/2024 | XS2065948296 | Cert-X |
| Cash Collect | Mediobanca | Axa | 21/11/2019 | Barriera 60%; Cedola 0,35% | 25/11/2022 | XS2072944114 | Cert-X |
| Cash Collect | Mediobanca | Eni | 21/11/2019 | Barriera 60%; Cedola 0,35% | 27/11/2023 | XS2072944387 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Mediobanca | Orange | 21/11/2019 | Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,825% | 15/11/2022 | XS2080549889 | Cert-X |
| Shark Rebate | Mediobanca | Eurostoxx 50 | 21/11/2019 | Barriera 130%; Rebate 16% | 15/11/2022 | XS2080550465 | Cert-X |
| Butterfly | UBS | Hang Seng China Enterprises | 22/11/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriere 64% e 120% | 22/11/2022 | DE000UY9DY68 | Cert-X |
| Crescendo One Star | Exane | PayPal, Square, Wirecard | 22/11/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% | 30/11/2022 | FREXA0021289 | Cert-X |
| Crescendo One Star | Exane | Daimler, Renault, Tesla | 22/11/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% | 30/11/2022 | FREXA0021297 | Cert-X |
| Crescendo Reverse | Exane | Nasdaq 100, S&P 500 | 22/11/2019 | Barriera 100%; Coupon 1,85% | 17/11/2022 | FREXA0021321 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Goldman Sachs | Saipem | 22/11/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% | 29/10/2021 | JE00BGBBKB41 | Cert-X |
| Phoenix | Goldman Sachs | Porsche | 22/11/2019 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6% | 20/11/2023 | JE00BGBBLT99 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------|------------------|------------------------------------|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Axa | 22/11/2019 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% | 29/11/2022 | XS2033982633 | Cert-X |
| Cash Collect Plus | Société Générale | EurTry | 22/11/2019 | Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,6% | 21/11/2022 | XS2065468162 | Cert-X |
| Cash Collect Plus | Société Générale | EurTry | 22/11/2019 | Barriera 145%; Cedola e Coupon 0,55% | 21/11/2022 | XS2065468329 | Cert-X |
| Phoenix | Mediobanca | Eni | 25/11/2019 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,05% | 27/05/2024 | IT0005388001 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Citigroup | Intesa Sanpaolo, Unicredit | 25/11/2019 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% | 27/06/2022 | XS1273322310 | Cert-X |
| Phoenix Memory | UBS | Eurostoxx 50 | 26/11/2019 | Barriera 75%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 5,5% | 20/11/2024 | DE000UD0PGV1 | Cert-X |
| Bonus Cap | UBS | UBS Global Quality Dividend Payers | 26/11/2019 | Barriera 65%; Bonus 100%; Cap 140% | 22/05/2023 | DE000UY9AS69 | Cert-X |
| Open End | Exane | Basket 26 azioni UK | 26/11/2019 | - | - | FREXA0021164 | Cert-X |
| Cash Collect Protetto | Unicredit | Eurostoxx Select Dividend 30 | 26/11/2019 | Protezione 95%; Cedola 2% | 20/11/2023 | IT0005381402 | Cert-X |
| Credit Linked | BNP Paribas | Mediobanca | 26/11/2019 | - | 11/01/2024 | XS1941755156 | Cert-X |
| Credit Linked | BNP Paribas | Mediobanca | 26/11/2019 | - | 05/07/2024 | XS1941757525 | Cert-X |
| Credit Linked | BNP Paribas | Mediobanca | 26/11/2019 | - | 11/01/2024 | XS1941759653 | Cert-X |
| Credit Linked | BNP Paribas | Mediobanca | 26/11/2019 | - | 11/01/2024 | XS1941759901 | Cert-X |
| Phoenix Memory | JP Morgan | Eni, Ferragamo, Intesa Sanpaolo | 26/11/2019 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,32% | 04/11/2024 | XS2021350132 | Cert-X |
| Cash Collect | Mediobanca | Intesa Sanpaolo | 26/11/2019 | Barriera 50%; Cedola 0,35% | 21/11/2023 | XS2078690232 | Cert-X |

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------|-----------|---|------------------------|-------------------------------------|------------|--------------|---------|
| Cash Collect | Unicredit | Kering | 27/11/2019 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% | 29/05/2023 | DE000HV477Z4 | Cert-X |
| Express Protection | Unicredit | Eurostoxx Select Dividend 30 | 27/11/2019 | Protezione 90%; Cedola 3,3% | 28/11/2025 | IT0005381436 | Cert-X |
| Cash Collect Protetto | Unicredit | Eurostoxx Select Dividend 30 | 27/11/2019 | Protezione 95%; Cedola 2% | 29/11/2029 | IT0005381428 | Cert-X |
| Equity Protection Cap | Banca IMI | Euro Istox ESG Leaders 50 NR Decrement 5% | 10/12/2019 | Protezione 100%; Partecipazione 65% | 14/12/2026 | XS2073803939 | Sedex |



LE PROSSIME SCADENZE

| CODICE ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | PREZZO TITOLO | STRIKE | SCADENZA | PREZZO LETTERA | RIMBORSO STIMATO | SCONTO/PREMIO |
|--------------|---------------------------|-----------------------------|---------------|---------|------------|----------------|------------------|---------------|
| IT0005220592 | COUPON PREMIUM | Eurostoxx 50 | 3712,56 | 3100,76 | 06/12/2019 | 105,6 | 105,1 | -0,47% |
| XS1314819266 | EXPRESS COUPON PLUS | Basket monetario equipesato | - | - | 10/12/2019 | 1037,65 | 1030 | -0,74% |
| XS1667651456 | ATHENA RELAX | Intesa Sanpaolo | 2,312 | 2,8 | 12/12/2019 | 104,25 | 100 | -4,08% |
| XS1113818105 | PHOENIX | Intesa Sanpaolo | 2,312 | 3,226 | 12/12/2019 | 104,9 | 104,4 | -0,48% |
| DE000HV42L29 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Deutsche Bank | 6,595 | 9,312 | 13/12/2019 | 78,75 | 70,82 | -10,07% |
| DE000HV42LB3 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Renault | 43,925 | 65,1 | 13/12/2019 | 69,1 | 67,47 | -2,36% |
| DE000HV42LF4 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Tenaris | 9,7 | 13,15 | 13/12/2019 | 86,35 | 73,76 | -14,58% |
| DE000HV40RL3 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Volkswagen Priv | 176,34 | 173,16 | 13/12/2019 | 101,82 | 101,5 | -0,31% |
| DE000HV40RJ7 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Unione Banche Italiane | 2,966 | 3,799 | 13/12/2019 | 98,53 | 101,6 | 3,12% |
| DE000HV40RG3 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Tenaris | 9,7 | 14,96 | 13/12/2019 | 65,59 | 64,84 | -1,14% |
| DE000HV40RB4 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Renault | 28,655 | 93,36 | 13/12/2019 | 65,73 | 65,23 | -0,76% |
| DE000HV40R74 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Intesa Sanpaolo | 2,312 | 3,015 | 13/12/2019 | 98,84 | 101,8 | 2,99% |
| DE000HV40R66 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | FCA | 13,518 | 18,604 | 13/12/2019 | 101,18 | 102,3 | 1,11% |
| DE000HV40R17 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Deutsche Bank | 6,595 | 11,49 | 13/12/2019 | 57,78 | 57,4 | -0,66% |



| CODICE ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | PREZZO TITOLO | STRIKE | SCADENZA | PREZZO LETTERA | RIMBORSO STIMATO | SCONTO/PREMIO |
|--------------|---------------------------|-----------------------------|---------------|---------|------------|----------------|------------------|---------------|
| DE000HV42LE7 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Telecom Italia | 5,302 | 0,503 | 13/12/2019 | 63,95 | 63,63 | -0,50% |
| XS1669443761 | OUTPERFORMANCE | Eur / Brl | 4,611 | 3,8142 | 13/12/2019 | 1005,1 | 1000 | -0,51% |
| XS1280030708 | PHOENIX | Basket di azioni worst of | - | - | 16/12/2019 | 762,9 | 665,14 | -12,81% |
| GG00BF8H6G56 | EQUITY PROTECTION | Eurostoxx 50 | 3712,56 | 3111,37 | 20/12/2019 | 108,1 | 108,3 | 0,19% |
| IT0005068785 | COUPON PREMIUM | FTSE 100 | 7397,42 | 6633,51 | 20/12/2019 | 103,5 | 103,05 | -0,43% |
| IT0005068793 | TARGET CEDOLA | BMW | 73,44 | 91,01 | 20/12/2019 | 95,15 | 95 | -0,16% |
| DE000HV4AT33 | EXPRESS | Saipem | 4,229 | 68,501 | 20/12/2019 | 6,35 | 6,17 | -2,83% |
| DE000HV4AT25 | EXPRESS | Intesa Sanpaolo | 2,312 | 3,154 | 20/12/2019 | 100,55 | 100 | -0,55% |
| XS1778817087 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | FCA | 13,518 | 17,898 | 23/12/2019 | 99,6 | 100,85 | 1,26% |
| XS1778817160 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Unicredit | 12,638 | 14,05 | 23/12/2019 | 100,35 | 100,8 | 0,45% |
| XS1778817244 | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Unicredit | 12,638 | 14,05 | 23/12/2019 | 76,45 | 70,01 | -8,42% |
| XS1132016905 | EQUITY PROTECTION PREMIUM | Eurostoxx 50 | 3712,56 | 3192,47 | 24/12/2019 | 1028 | 1000 | -2,72% |
| XS1490807754 | EXPRESS COUPON PLUS | Basket monetario equipesato | - | - | 27/12/2019 | 1011,35 | 1012,6 | 0,12% |
| IT0005066722 | EQUITY PROTECTION | Eurostoxx Oil & Gas | 321,6 | 263,92 | 27/12/2019 | 1150,47 | 1152,99 | 0,22% |

BANCO BPM

ANALISI TECNICA Quadro grafico ancora positivo per Banco Bpm, ma attualmente in fase di stallo. Dopo aver fallito, per la terza volta in soli due mesi, l'assalto ai picchi massimi dell'anno raggiunti lo scorso 17 ottobre a quota 2,22 euro e alla trend line ribassista costruita sui massimi dell'ottobre 2017 e febbraio 2018, il titolo dell'istituto di credito sta tornando nuovamente verso il supporto importante in zona 2 euro. Con la debolezza delle ultime sedute Banco Bpm sta andando a testare la trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di agosto e novembre 2019. Il titolo sta attraversando una fase laterale di breve volteggiando tra il 38,2% di Fibonacci a 1,97 euro (di tutto l'uptrend avviato a ottobre 2018) e la resistenza a 2,164 euro. Questi sono i due livelli da monitorare. Per un primo segnale rialzista bisognerà attendere il superamento dei 2,164 euro per aprirsi la strada verso 2,26 e 2,36 euro. In caso di debolezza, invece, con ritorno fin sotto quota 1,97 euro, possibili accelerazioni verso il basso con target 1,9 e 1,83 euro. Solo il break del 61,8% di Fibonacci a 1,80 euro potrebbe compromettere l'impostazione grafica di Banco Bpm e un cambio di sentiment del mercato.

ANALISI FONDAMENTALE Standard Ethics ha confermato il rating di "EE-" su Banco Bpm, alzando l'outlook da "stabile" a "positivo". Standard Ethics sottolinea nel report che "Banco Bpm sta mettendo a fattor comune, diverse esperienze nell'ambito ESG, risultanti dalla fusione tra Banco Popolare e Banca Popolare di Milano. È evidente che il modello di sostenibilità si stia arricchendo grazie ad un approccio più sistemico. Questo porta la banca a tenere in maggior considerazione le indicazioni volontarie sulla sostenibilità provenienti dagli enti sovranazionali. Il percorso in atto lascia presagire una fase di miglioramenti che estenderà i suoi effetti da oggi ai prossimi anni. La visione di breve e lungo periodo è positiva", conclude Standard Ethics. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Banco Bpm si dividono in 7 buy, 9 hold e nessun sell. Il target price medio è pari a 2,33 euro, che implica un rendimento potenziale del 14,2% rispetto ai livelli attuali.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

| TITOLO | P/E 2019 | P/BV 2019 | % YTD |
|-------------------------|----------|-----------|-------|
| BANCO BPM | 7,0 | 0,3 | 2,13 |
| POPOLARE EMILIA ROMAGNA | 11,0 | 0,5 | 29,96 |
| INTESA SANPAOLO | 9,8 | 0,8 | 18,90 |
| UBI BANCA | 11,0 | 0,4 | 16,30 |
| MEDIOBANCA | 10,6 | 0,9 | 38,63 |

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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