



Vontobel e la carica dei Cash Collect

L'emittente svizzero entra con decisione sul segmento Investment con 16 certificati a cedola mensile dai payoff più variegati



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 17



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 19



APPUNTAMENTI

PAG. 22



NEWS

PAG. 24



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Le elezioni britanniche che hanno visto Boris Johnson battere con largo margine i laburisti e le ennesime voci di un possibile accordo sui dazi con la Cina hanno fortemente influenzato l'apertura dei mercati finanziari nell'ultimo giorno della settimana. Tuttavia, l'entusiasmo si è smorzato con il passare dei minuti e in scia alla smentita delle voci di un deal tra Usa e Cina si è intravista un po' di volatilità e un azzeramento dei rialzi. Mentre sui mercati si attendono i risvolti di questo continua botta e risposta tra Stati Uniti e Cina il segmento dei certificati si dimostra quanto mai attivo. In particolare, Vontobel dopo aver conquistato il segmento leverage, ponendosi al secondo posto a livello di quote di mercato, sta incrementando la propria attività anche nel segmento investment. Infatti, dopo il lancio dei Bonus e Bonus Cap, l'emittente svizzera ha puntato anche sui Cash Collect, ovvero sui certificati che da qualche anno vanno per la maggiore. La chiave del successo di questi strumenti è sicuramente il flusso di cassa periodico che tanto piace agli investitori italiani e che Vontobel ha proposto in diverse forme che meritano un approfondimento. Leonteq invece, prova a rispondere all'esigenza della protezione del capitale associata al mondo dei fondi comuni, con un nuovo Capital Protection scritto su una primaria Sicav che investe sulle obbligazioni dei paesi emergenti. Per il segmento Leverage invece siamo andati a guardare l'offerta sul bene rifugio per eccellenza, ovvero l'oro che si mantiene sui massimi nonostante la corsa dell'azionario. Infine, ultima settimana calda per gli appuntamenti da non perdere che vedono protagonista prima Vontobel, il 18 dicembre con la presentazione di tutte le recenti novità, e il giorno successivo Exane.

E ora si può mangiare il panettone “quasi” tranquilli

I mercati azionari brindano nella settimana in cui lo scenario politico ed economico globale si è alleggerito di alcune incertezze

La penultima settimana prima delle feste natalizie ha sollevato alcuni dei veli di incertezza che hanno angustiato i mercati a partire dalla metà di novembre. Ora si può andare a mangiare il panettone quasi tranquilli. Il “quasi” è legato alla carta degli imprevisti rappresentata da Donald Trump. Infatti, se uno dei motivi di festa per le borse sono le indiscrezioni provenienti dai media Usa, secondo cui il presidente Usa avrebbe firmato la “fase uno” dell'accordo commerciale con la Cina, nulla può mettere al riparo da un tweet fuori posto o dal rischio che Trump sposti le sue attenzioni verso l'Europa. Vedremo, al momento da Washington non arrivano segnali in tal senso e le borse possono festeggiare, Wall Street con nuovi massimi e Piazza Affari con il Ftse Mib in rialzo di oltre 2 punti percentuali. Oltre alla schiarita sul fronte guerra commerciale, a galvanizzare i mercati sono la vittoria netta dei conservatori, guidati da Boris Johnson, in Gran Bretagna e le due riunioni delle banche centrali Fed e Bce. La Brexit ora è certa entro il 31 gennaio, il presidente Fed Jerome Powell ha alzato l'asticella per il rialzo dei tassi (nel dot plot solo quattro membri su diciassette prevedono un ritocco nel 2020), alla Bce Christine Lagarde ha esordito in chiara continuità con il suo predecessore Mario Draghi. Nonostante l'apertura in gap rialzista di stamane, il Ftse Mib non ha ancora raggiunto i massimi dell'anno, segnati il 12 novembre



a 23.827 punti. Il superamento di questa quota, accompagnata da salita dei volumi e confermata in chiusura di seduta, è il passo necessario per ripristinare il trend rialzista, testare i massimi pluriennali in area 24.500/550 e porsi ambiziosi obiettivi in area 26.000. Al ribasso segnale negativo sotto 22.550.

Vontobel e la carica dei Cash Collect

L'emittente svizzero entra con decisione sul segmento Investment con 16 certificati a cedola mensile dai payoff più variegati

Dopo il successo ottenuto nell'ultimo biennio con i certificati tematici (Tracker) e la prima serie di Bonus e Bonus Cap, quotati per la prima volta in Borsa Italiana nelle ultime settimane, Vontobel sbarca anche nel segmento dei prodotti con cedola arricchendo la propria gamma di certificati di investimento con 16 nuovi Cash Collect caratterizzati da diversi profili di payoff.

La nuova serie di Cash Collect spazia tra tre tipologie di certificati, dai classici Cash Collect Autocallable, ai Cash Collect Memory e per finire ai Cedola Fissa Express. Tra questi poi possiamo ulteriormente distinguere tre proposte, di cui un Autocallable e due Cedola Fissa, emessi con l'opzione Airbag ovvero con caratteristiche difensive ancora più accentuate.

Nel suo complesso tale emissione va a coprire i sottostanti più utilizzati dagli investitori, offrendo quindi l'opportunità di effettuare operazioni di switch direttamente dai titoli oppure anche in ottica di consolidamento dei guadagni registrati su altri certificates o direttamente sul sottostante stesso. Per le varie caratteristiche che abbiamo riassunto nella tabella presente in pagina, è opportuno notare come l'emittente abbia dovuto limare caratteristiche di protezione e rendimento potenziale, utilizzando le leve della protezione condizionata, della barriera americana, della durata, dell'effetto memoria sui premi periodici, ovvero ricorrendo alla tipologia del basket worst of come



sottostante. Un gioco forza inevitabile sotto questo aspetto, ma il mix è davvero interessante.

L'offerta è variegata anche per adattarsi ai molteplici contesti di mercato ovvero anche alle aspettative degli investitori e consulenti. Dai certificati più difensivi, come le tre proposte dotate di Airbag o i Cedola Fissa, ai quali non viene richiesto alcun livello target per il pagamento delle cedole mensili previste, fino ad arrivare ai certificati più "aggressivi" con rendimenti derivanti dai premi mensili che toccano anche il 16% su base annua, come il caso di due Cash Collect Autocallable.

Rendimenti potenziali e premi che vengono leggermente tagliati, quando alla struttura base viene aggiunto l'effetto memoria sulle cedole intermedie.

CASH COLLECT AUTOCALLABLE

Sono sei i certificati appartenenti a questa tipologia di payoff, che prevede premi mensili che variano tra l'1,37% e lo 0,86%, barriera capitale valida solo a scadenza compresa tra il 60% e l'80%, trigger per il premio periodico mensile fisso all'80% e opzione autocall che si può attivare in caso di rispetto del 110% dello strike iniziale, con la sola proposta agganciata al titolo Daimler (Isin DE000VE39J05) contraddistinta da un trigger fisso al 100%. Tutte le emissioni sono sprovviste di effetto memoria sui premi periodici eventualmente non incassati. Sono due i Cash Collect Autocallable maggiormente interessanti ma per motivi diversi.

Guardando esclusivamente dal lato della flessibilità, il Cash Collect Autocallable agganciato al basket worst of composto dai titoli Intesa San Paolo, Mediobanca, UniCredit (Isin DE000VE39J54) garantisce

NUOVI — TURBO24 —

I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24

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



ORO LONG

Livello di Knock-Out \$1439 l'oncia

Le tensioni finanziarie di fine anno, soprattutto sulle questioni geopolitiche, possano portare un ritorno degli acquisti di oro. Nel caso di superamento della resistenza a \$1480 l'oncia, si potrebbero creare i presupposti per un allungo in direzione degli obiettivi ipotizzabili a 1520, picchi testati più volte nel mese di ottobre, e 1560, massimo annuale. Le prospettive grafiche rendono molto interessante l'acquisto di un Turbo24 sull'oro con livello di Knock-Out in area \$1439 l'oncia, minimo degli ultimi tre mesi.

ISIN DE000A220DG5

Apri un conto turbo con IG per iniziare ora o scopri di più su **IG.com/turbo24**

IG. L'innovazione per il trader.

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.

il massimo dell'asimmetria grazie alla presenza della cosiddetta "low strike". Si tratta a tutti gli effetti di un Cash Collect Autocallable con Airbag, ovvero un elemento che aggiunge ulteriore protezione in caso di evento barriera. Nello specifico il certificato si distingue per un premio mensile dello 0,8% agganciato ad un trigger pari all'80%. Sul medesimo livello (80%) è anche posizionata la barriera, rilevata però solo alla naturale scadenza, mentre il trigger valido per il richiamo anticipato è fissato al 110%. Fin qui si tratta di un classico Cash Collect ma vediamo dove interviene l'opzione Airbag.

Se tra il livello strike e il livello di protezione, il certificato rimborserà a scadenza l'intero valore nominale, in caso di ulteriori performance negative esso seguirà invece l'effettivo livello raggiunto dal sottostante ma con un fattore di partecipazione in grado di ammortizzare le perdite, chiamato fattore appunto Airbag.

Il certificato così strutturato, consente all'investitore di subire perdite oltre il livello barriera in maniera meno che proporzionale, in caso di discese dell'underlying al di sotto del livello protetto. Calcolatrice alla mano, a fronte di una barriera posizionata all'80%, il fattore Airbag è pari a 1,25

Ora ipotizzando che alla data di valutazione finale il worst of venga rilevato a -30% del proprio strike iniziale, quindi al di sotto del livello barriera (80%), il rimborso sulla base della componente lineare sarebbe pari a 70 euro, ovvero il -30% dei 100 euro nominali, ma grazie al fattore airbag pari a 1,25, il rimborso sarà in realtà di 87,5 euro (70x1,25), con l'investitore che perderà solo il 12,5% del capitale iniziale. Prezzo ancora intorno alla pari per questo certificato che,



 SOCIETE GENERALE				CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO	
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
DAX	StayUP	19/06/2020	LU2035281596	7,74 €	11700
DAX	StayDOWN	19/06/2020	LU2035282727	7,48 €	14500
FTSE MIB	StayUP	20/03/2020	LU2035281836	7,52 €	21500
FTSE MIB	StayDOWN	20/03/2020	LU2035283295	7,62 €	24800
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
S&P 500	CASH COLLECT	08/06/2023	XS2065112497	100,70 €	1.90% semi-annuale (3.80% p.a.)
EURO STOXX Automobiles & Parts	CASH COLLECT	08/06/2023	XS2065117884	100,90 €	3% semi-annuale (6.00% p.a.)
MSCI World	CASH COLLECT	08/06/2023	XS2065105012	100,45 €	1,75% semi-annuale (3.50% p.a.)
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Orange	RECOVERY TOP BONUS	22/12/2020	LU2000318902	95,25 €	100,00 €



APPROFONDIMENTO

A CURA DELLA REDAZIONE

con margini di protezione derivanti sia dalla protezione condizionata del capitale che dall'effetto Airbag, garantisce la giusta dose tra rendimento ed asimmetria.

Top performer dell'intera serie invece il Cash Collect Autocallable su UniCredit (Isin DE000VE39JX4), strutturato nella forma classica senza Airbag né effetto memoria. Questo certificato che ben si sposa con una view moderatamente rialzista sul sottostante, prevede premi mensili condizionati dell'1,67%, ovvero il 16,44% su base annua. Barriera capitale posizionata al 70% con trigger fisso all'80%. Scadenza massima di 3 anni.

CASH COLLECT MEMORY

Ecco ora 3 certificati che presentano un'evoluzione della classica struttura, aggiungendo rispetto ai precedenti l'effetto memoria sui premi eventualmente non distribuiti per il mancato rispetto dei trigger previsti. Come era logico attendersi, mantenendo fissa la durata ma aggiungendo un'opzione in più, qualcosa era lecito lasciare sul campo nell'ambito dei rendimenti potenziali con i premi che scendono leggermente e che variano tra lo 0,85% e lo 0,9% mensile fino al 2,53% trimestrale, e analogamente con trigger che salgono. Guardando i prezzi odierni e il livello di protezione, il più interessante ad oggi è sicuramente il Cash Collect Memory sul titolo Intesa San Paolo (Isin DE000VE39JW6), che si distingue per un flusso di premi mensili dello 0,85% con trigger per il premio fissato però al 90%. Il livello di protezione a scadenza si attesta però al 70%.

CEDOLA FISSA EXPRESS

Per ultimo entriamo nel dettaglio della serie più corposa di questa grande emissione, che conta ben 7 certificati dotati di questo

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

payoff, seppur diversi per tipologia. Quello che accomuna tutte le proposte è la cedola fissa e quindi incondizionata distribuita su base mensile. Non si baderà a nessun trigger nè alla presenza o meno dell'effetto memoria, i premi mensili sono infatti messi in pagamento a prescindere dall'andamento del sottostante. I premi variano tra lo 0,25% mensile fino all'1,28%.

Anche qui rispetto alla struttura base ci sono diverse declinazioni in modo che ogni view sui mercati, ogni tolleranza al rischio e ogni esigenza di rendimento venga soddisfatta.

Entrando ora nel dettaglio, quattro proposte sono caratterizzate da una barriera continua, quindi valida in ogni momento di vita del prodotto. Meno flessibilità ripagata però da un livello invalidante più profondo rispetto alle altre proposte. Due sono invece le proposte distinte dall'effetto Airbag sopra descritto. In linea di principio la cedola fissa aiuta quegli investitori che devono strutturare un flusso di cassa certo di mese in mese, rinviando solo alla naturale

scadenza l'appuntamento per la rilevazione della barriera valida per la protezione dell'intero capitale nominale.

Interessante in tal senso il Cedola Fissa Express (Isin DE000VE4KR22) agganciato ad un basket worst of composto dai principali titoli del listino italiano ovvero Eni, FCA, UniCredit e Telecom Italia. In questo caso il ricorso al basket sottostante spinge fino all'1,26% il premio mensile fisso incondizionato, con la barriera capitale di tipo europeo fissata all'80%. Chiude il quadro un trigger valido per l'autocallabile fissato al 110%. In linea con quasi tutte le proposte di questa emissione il trigger per l'autocallabile è fissato al rialzo, ovvero servirà un rialzo da parte di tutti i sottostanti del basket del 10% per vedersi rimborsato anticipatamente il nominale e il premio in corso prima della naturale scadenza.

In conclusione con 16 nuove proposte anche Vontobel entra nel segmento dei certificati a cedola periodica e lo fa con un'emissione variegata per abbracciare le varie esigenze degli investitori.

CASH COLLECT AUTOCALLABLE DI VONTOBEL

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA	PREMIO	FREQUENZA	"TRIGGER AUTOCALL"	BUFFER	PR. CERT
DE000VE39J05	28/11/2022	Daimler / 50,19	80%	Discreta	0,93%	mensile	100%	18,32%	99,8
DE000VE39J13	27/05/2021	"Deutsche Telecom / 15,085 ; STM / 21,88; Telecom Italia / 0,5552"	70%	Discreta	0,91%	mensile	110% *	28,73%	100,4



ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA	PREMIO	FREQUENZA	"TRIGGER AUTOCALL"	BUFFER	PR. CERT
DE000VE39J47	28/11/2022	"Allianz / 217,6 ; AXA / 24,823 ; Generali / 18,675"	70%	Discreta	0,86%	mensile	110%	28,53%	99,2
DE000VE39J54 **	27/05/2021	"Intesa San Paolo / 2,344 ; Mediobanca / 10,288 ; UniCredit / 12,342"	80%	Discreta	0,91%	mensile	110%	18,79%	101
DE000VE39JZ9	28/11/2022	"Enel / 6,872 ; Eni / 13,902 ; Intesa San Paolo / 2,3408 ; UniCredit / 12,346"	60%	Discreta	1,36%	mensile	110%	38,55%	97
DE000VE39JX4	21/11/2022	UniCredit / 12,294	70%	Discreta	1,37%	mensile	110%	33,29%	100,8

** autocallable a partire dalla rilevazione del 20/02/2020*

**** AIRBAG**

CASH COLLECT MEMORY DI VONTOBEL

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA	PREMIO	FREQUENZA	"TRIGGER AUTOCALL"	LIV. SOTT	BUFFER	PR. CERT
DE000VE39JW6	21/11/2022	Intesa San Paolo / 2,336	70%	Discreta	0,85%	mensile	120%	Intesa San Paolo (99,40%)	29,58%	98,8
DE000VE39JY2	21/11/2022	Eurostoxx Banks / 92,73	90%	Discreta	0,90%	mensile	120%	Eurostoxx Banks (101,15%)	11,03%	99,8
DE000VE39X23	28/05/2021	UniCredit / 12,462	70%	Discreta	2,53%	trimestrale	100%	UniCredit (103,51%)	32,38%	1018

CASH COLLECT MEMORY DI VONTOBEL

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA	PREMIO	FREQUENZA	"TRIGGER AUTO-CALL"	"LIV. SOTT / WO"	BUFFER	PR. CERT
DE000VE4KR14	03/12/2021	BMW / 72,28 ; Volkswagen / 175,19	80%	Continua	0,80%	mensile	110%	Volkswagen (101,43%)	21,13%	98,4
DE000VE4KR22	03/06/2021	"Eni / 13,618 ; FCA / 13,303 ; Telecom Italia / 0,5549 ; UniCredit / 12,468"	80%	Discreta	1,28%	mensile	110%	FCA (97,87%)	18,26%	100
DE000VE4K3C6 *	03/06/2021	"Banco Santander / 3,4643 ; Deutsche Bank / 6,398 ; Intesa San Paolo / 2,2758 ; UniCredit / 12,429"	80%	Discreta	0,95%	mensile	110%	Intesa San Paolo (102,03%)	21,59%	99,8
DE000VE4K3B8*	10/06/2021	Bayer / 67,50	90%	Discreta	0,63%	mensile	110%	Bayer (102,01%)	11,78%	100,8
DE000VE4KR06	10/06/2021	Eni / 13,605	80%	Continua	0,445%	mensile	110%	ENI (99,77%)	19,82%	99,5
DE000VE4KRV9	10/12/2021	Generali / 18,255	75%	Continua	0,25%	mensile	100%	Generali (100,19%)	25,14%	100,4
DE000VE4KRX5	10/06/2021	Intesa San Paolo / 2,2843	75%	Continua	0,71%	mensile	115%	Intesa San Paolo (101,65%)	26,22%	99,8

***AIRBAG**

L'ORO E VOLATILITÀ

Cieli sereni, le borse a +30% nel 2019, FED e BCE a braccetto. Nemmeno la Brexit ha scalfito il trend rialzista.

Nonostante una congiuntura internazionale ancora incerta, le politiche monetarie accomodanti di FED e BCE e i tweet di Trump sul fronte dazi, hanno spinto al rialzo i mercati azionari, ormai prossimi a chiudere l'anno sui massimi di periodo con un +30% in Europa e sui massimi storici negli Stati Uniti. L'euforia non ha mai però portato troppo bene e anche guardando alla volatilità implicita del mercato, ovvero VSTOXX e VIX, un periodo eccessivamente prolungato sui minimi è spesso stato anticipatore di una ritorno del nervosismo.

In questo contesto asset decorrelati possono tornare utili, sia in ottica di gestione del rischio di portafoglio sia di trading, in quanto un primo cedimento del mercato azionario potrebbe far scattare una serie di reazioni a catena che potrebbero in linea di massima coinvolgere anche l'oro, bene rifugio per eccellenza.

Più nel dettaglio, gli investitori che vogliano inserire l'oro in portafoglio, sia con un obiettivo di copertura come asset decorrelato che anche solo come diversificazione, possono guardare agli ETC di Société Générale con leva 1 sia long che short. Questi sono inoltre caratterizzati dalla presenza di un collaterale e di fatto sono quasi immuni dal rischio emittente.

Per gli investitori più aggressivi con obiettivi di investimento a breve e medio termine, gli stessi ETC dell'emittente transalpina sono disponibili anche con leva 3. Per chi invece volesse approfittare dei movimenti veloci del metallo giallo, con obiettivi quindi a brevissimo termine, sono presenti in quotazione





10 Certificati a Leva Fissa, 4 messi a disposizione da Société Générale e 6 da Vontobel con partecipazioni 5x e 7x. In merito a questi si raccomanda la massima accortezza e si consiglia un'operatività che non vada oltre l'intraday data la presenza del caratteristico compounding effect che può incidere sul prezzo dello strumento per le posizioni detenute in portafoglio per più giorni. Sul fronte dei leverage, chiudono il quadro 34 Mini Future a leva dinamica

messi a disposizione da BNP Paribas, di cui 19 con facoltà long e 15 con facoltà short.

Chiudono il quadro anche 6 Corridor targati SocGen capaci di pagare un importo fisso di 10 euro a scadenza qualora entrambe le barriere invalidanti, una posta al rialzo e una al ribasso, rimangano inviolate durante tutta la vita del prodotto.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ABM1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ABP4
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9ABL3
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF58JS1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ABN9
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VE1F650

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X7	18/06/2021	LU1434169923
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X7	18/06/2021	LU1434170004



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X5	10/09/2021	LU1489395944
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X5	10/09/2021	LU1489396082

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X3	-	XS1073721133
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X3	-	XS1073721216
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X2	-	XS1526243107
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X1	-	XS1073722024

SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.225,00	18.12.20	NL0014037236
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.300,00	18.12.20	NL0014037244
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.375,00	18.12.20	NL0014037251
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.150,00	18.12.20	NL0014037228



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Oro	1.428,47	19.12.25	NL0013879158
MINI Short	BNP Paribas	Oro	1.539,67	19.12.25	NL0014085995
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	1.525,00	19.06.20	NL0014037285
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	1.600,00	19.06.20	NL0014037293
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	1.675,00	19.06.20	NL0014037301
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	1.750,00	19.06.20	NL0014037319
MINI Short	BNP Paribas	Oro	1.834,17	19.12.25	NL0013879208

I CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Oro	"Barriera up: 1620 Barriera down: 1380"	20/03/2020	LU2024228707
Corridor	Société Générale	Oro	"Barriera up: 1600 Barriera down: 1400"	20/03/2020	LU2024228889
Corridor	Société Générale	Oro	"Barriera up: 1640 Barriera down: 1360"	19/06/2020	LU2024229002
Corridor	Société Générale	Oro	"Barriera up: 1660 Barriera down: 1340"	19/06/2020	LU2024228962
Corridor	Société Générale	Oro	"Barriera up: 1580 Barriera down: 1400"	20/03/2020	LU2035274203
Corridor	Société Générale	Oro	"Barriera up: 1660 Barriera down: 1360"	19/06/2020	LU2035274542



A TUTTA LEVA
A CURA DELLA REDAZIONE

ORO



Quadro grafico interessante per l'oro che attualmente si trova imbrigliato in un canale ribassista di medio periodo avviato sul massimo di settembre di quest'anno a 1.557 dollari e anticipato dalla forte divergenza ribassista costruita sui massimi di giugno e agosto. L'oro ha trovato supporto a 1.439 dollari, livello di breve molto importante. Il quadro grafico del prezioso rimane positivo così come l'orientamento nel medio e lungo termine sembra essere ancora rialzista. Nel breve però il metallo potrebbe ancora lasciare terreno seguendo il canale alta del canale darà un segnale positivo di fatto confermando la ripresa al rialzo del prezioso verso 1.500 e 1.557 dollari. Al ribasso invece il primo segnale di debolezza sarà al break dei 1.439 dollari e target a 1.400 dollari dove passa anche la parte bassa del canale. In caso di break allora avremmo un segnale più forte e ritorni verso 1.345 dollari.

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



MOLTIPLICA PER 7 LA PERFORMANCE GIORNALIERA DELLE MATERIE PRIME



Investimento
minimo limitato



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



La perdita massima
è pari al capitale
investito

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE LEVA FISSA SUL SITO INVESTIMENTI.BNPPARIBAS.IT

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Oracle in rosso con la trimestrale

Avvio in rosso per Oracle sui listini statunitensi a seguito della pubblicazione della trimestrale. In particolare, la società nel suo secondo trimestre ha realizzato ricavi rettificati pari a 9,62 miliardi, al di sotto delle stime che si aspettavano 9,65 miliardi di dollari. La divisione Service ha generato ricavi pari a 806 milioni di dollari, sopra le stime, pari a 800 milioni. Il fatturato della unit Hardware è stato pari a 871 milioni di dollari al di sotto delle stime pari a 843 milioni. Il margine operativo rettificato si è attestato al 42%, contro il 43% dello scorso anno. A seguito di questi numeri l'utile per azione rettificato è positivo ed è risultato pari a 0,90 dollari, sopra le stime di 0,88 dollari.

AMD e ULTRA annunciano una partnership

Ultra, la piattaforma di distribuzione di giochi basata su blockchain, e AMD, leader nella realizzazione di CPU e schede grafiche, hanno annunciato una partnership strategica con AMD. Grazie a questa collaborazione le due società uniranno le sinergie nelle attività di marketing per promuovere la piattaforma Ultra ed i vantaggi portati nel mondo del gaming dalle tecnologie basate su blockchain. AMD inoltre collaborerà con Ultra per ottimizzare le prestazioni di calcolo crittografico sulla piattaforma, per i giocatori che utilizzano processori e schede grafiche AMD.

Collezionare
premi
offre grandi
soddisfazioni.



Fixed Cash Collect

Rendimento periodico certo con cedole fisse trimestrali.

I nuovi Fixed Cash Collect consentono d'incassare un flusso cedolare trimestrale certo indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante. Alla scadenza, il Certificato rimborsa un importo pari a 100 EUR maggiorato dell'ultima cedola se l'azione sottostante è pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante senza garantire il capitale investito. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il valore del Sottostante risultasse inferiore a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Cedola fissa trimestrale	Strike	Barriera	Scadenza
DE000HV47JG5	Enel	1,00 EUR	6,875 EUR	4,8125 EUR (70%)	21/12/2023
DE000HV47JJ9	ENI	1,05 EUR	14,136 EUR	9,8952 EUR (70%)	21/12/2023
DE000HV47JC4	Generali	0,90 EUR	19,18 EUR	13,426 EUR (70%)	21/12/2023
DE000HV47JE0	Intesa Sanpaolo	1,50 EUR	2,326 EUR	1,6282 EUR (70%)	21/12/2023

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziare su Cert-X di EuroTLX.

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

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.  **UniCredit**
Corporate & Investment Banking

Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio 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 nuovi Certificati Fixed Cash Collect 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)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection I) è stato approvato da Bafin in data 14 dicembre 2018 e passaportato presso Consob in data 14 dicembre 2018, modificato ed integrato dai Supplementi datati 16 aprile 2019 e 30 aprile 2019. Le condizioni definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno 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.



UniCredit, rumors su buyback da 500 milioni

Secondo indiscrezioni stampa, la prima tranche del buy back che UniCredit si appresta ad avviare, in linea con il piano industriale Team23 presentato lo scorso 3 dicembre, potrebbe arrivare a 500 milioni di euro. Infatti, secondo la strategia messa a punto dall'amministratore delegato Jean Pierre Mustier, nel prossimo triennio si prevede la creazione di valore per 16 miliardi e circa la metà di questi andranno a rafforzare il patrimonio netto tangibile mentre circa 8 miliardi verranno distribuiti agli azionisti mediante dividendi o saranno utilizzati per l'acquisto di azioni proprie.

Fineco Bank: Fidelity arriva al 3% del capitale

Continua l'interesse del settore del risparmio gestito nei confronti di Fineco. In particolare, secondo quanto emerge dalle comunicazioni sulle partecipazioni rilevanti della Consob Fidelity, gigante mondiale del settore asset management, detiene il 3% del capitale di Fineco. Anche un altro colosso statunitense del settore, BlackRock, ha raggiunto una quota vicina al 9%. Nel capitale sono poi presenti anche Invesco e Jp Morgan Asset Management Holdings con una quota del 3% circa.

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.

LEONTEQ, EMERGENTI A CAPITALE PROTETTO

Un nuovo Capital Protection agganciato ad una Sicav, Leonteq punta con decisione sul matrimonio tra fondi e certificati

Prosegue la scalata di Leonteq sul mercato italiano dei certificati e tra le ultime novità, dopo la prima serie di Autocallable quotati al Sedex di Borsa Italiana, spiccano alcune proposte legate al mondo dei fondi comuni. Più in particolare, con il nuovo Capital Protection (Isin CH0508211023) è possibile efficientare la gestione di portafoglio, investendo implicitamente sul fondo M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund con la consapevolezza che alla scadenza non sarà possibile ricevere un rimborso inferiore al valore di emissione. Il sottostante è nello specifico una SICAV che investe almeno all'80% in obbligazioni, denominate in valute estere, compresi titoli governativi dei mercati emergenti. Si tratta di un comparto che nell'ottica di gestione di portafoglio, può facilmente occupare una parte più o meno consistente dei propri investimenti nella fase di Asset Allocation.

Le performance del fondo mostrano un rialzo del 17,38% a un anno e del 5,34% a 3 anni, tenuto conto di un -1,70% realizzato nel corso del 2018. La volatilità del fondo è del 5,24% e al momento circa il 70% del portafoglio è investito in bond governativi. Rispetto all'investimento diretto nel fondo, il Capital Protection di Leonteq garantisce sia un vantaggio competitivo in termini di fiscalità, sia la possibilità di sfruttare le potenzialità del sottostante potendo contare



sulla protezione incondizionata di gran parte del capitale. Infatti il certificato consente di agganciarsi ai movimenti dell'M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund restituendone a scadenza le medesime performance, con la consapevolezza però di avere una protezione del capitale a scadenza del 90%. Pertanto anche in presenza di variazioni negative del sottostante oltre il -10%, alla



CAPITAL PROTECTION

NOME	Capital Protection
EMITTENTE	Leonteq
SOTTOSTANTE	M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund / 11,08
PARTECIPAZIONE UP	100%
CAP	NO
PROTEZIONE	90%
RIMBORSO PROTETTO	900 euro
VALUTA	Euro
SCADENZA	06/12/2022
MERCATO	CertX
ISIN	CH0508211023

scadenza triennale del prodotto verranno riconosciuti in ogni caso 900 euro sui 1000 euro iniziali.

Da segnalare poi l'assenza del cap ai rendimenti massimi conseguibili. Rispetto ad analoghi prodotti, in questo caso non è presente alcun tetto massimo alle possibilità di apprezzamento.

Lo strike iniziale della SICAV sottostante è stato fissato a quota 11,03 euro, contro una attuale quotazione dell'M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund di 11,0827 euro. Graficamente lo strike è stato fissato intorno ai livelli medi dallo scorso giugno, con la SICAV capace di andare a fissare un massimo ad inizio anno a quota

CERTIFICATI CASH COLLECT SU INDICI

PUBBLICITÀ

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 3 nuovi Certificati Cash Collect su alcuni indici tra i più utilizzati come benchmark di strumenti finanziari come ad esempio ETF e Fondi.

ISIN CERTIFICATO	INDICE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE INDICE (STRIKE)	BARRIERA SUL PREMIO	BARRIERA SUL CAPITALE	PREMIO SEMESTRALE (% SU BASE ANNUA)	EFFETTO MEMORIA SUI PREMI
XS2065112497	S&P 500	3 145,91	2 674,0235	2 516,728	1,90% (3,80% p.a.)	Sì
XS2065105012	MSCI World	2 296,39	2 066,751	1 951,9315	1,75% (3,50% p.a.)	Sì
XS2065117884	EURO Stoxx® Automobiles & Parts	490,25	367,6875	367,6875	3% (6% p.a.)	Sì

CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO: su base semestrale, a partire dal primo semestre (08/06/2020), il certificato corrisponderà il premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura dell'indice sottostante risulterà pari o superiore alla Barriera sul Premio (posta rispettivamente all'85%, 90% e 75% dello Strike, a seconda del certificato). In tale caso, l'investitore riceverà oltre al premio relativo al semestre corrente anche gli eventuali premi condizionati non distribuiti nei semestri precedenti poiché non si era verificata la condizione di pagamento ("EFFETTO MEMORIA").

CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base semestrale a partire dal termine del secondo semestre (07/12/2020), il certificato sarà liquidato anticipatamente, se il valore di chiusura dell'indice risulterà pari o superiore al Valore Iniziale, corrispondendo un importo pari al 100% del Valore Nominale (100 Euro).

CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE A SCADENZA: a scadenza, qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceverà il 100% del Valore Nominale (100 Euro) oltre all'ultimo premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura dell'indice sottostante risulterà pari o superiore alla Barriera sul Capitale. Altrimenti l'investitore riceverà la performance¹ negativa registrata dal sottostante moltiplicata per il Valore Nominale.

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

I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale².

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. 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.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

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

THE FUTURE IS YOU



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

¹Per performance si intende il rapporto tra il valore di chiusura dell'indice sottostante alla data di valutazione finale e il Valore Iniziale (Strike)

²SG 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 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).

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 di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019, i Supplementi al Prospetto di Base datati 19/08/2019, 11/10/2019 e 29/11/2019 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.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.



11,4797 euro. L'opzione di protezione incondizionata al 90%, fissa di fatto il livello di protezione a quota 9,92 euro. Graficamente possiamo affermare come Leonteq sia riuscita a cogliere un market timing particolarmente interessante, che le ha consentito di fissare la protezione del 90% appena sotto un livello di supporto di medio

termine che mette al riparo gli investitori da eventuali escursioni ribassiste qualora dovesse essere violato.

Nonostante il sottostante si sia mosso in terreno positivo rispetto allo strike iniziale, il certificato è ancora acquistabile al Cert-X leggermente sotto la pari a quota 994,82 euro.

FONDO M&G BONDS





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

18 DICEMBRE

Webinar con Vontobel

AE' in programma il 18 Dicembre il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera che negli ultimi mesi ha allargato il proprio ventaglio di offerta anche a Bonus Cap e Cash Collect. Per info e registrazioni <https://attendee.gotowebinar.com/register/4313839717053571330>

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,

vi ho già scritto in passato e siete stati sempre molto celeri e precisi nella risposta e spero lo sarete anche in questo caso.

Ho avuto una “brutta” esperienza col primo certificato in oggetto e spero che non si ripeta col secondo.

Ho investito sul primo titolo il 26/10/2019 e non mi è stata accreditata la cedola INCONDIZIONATA del 2,10% avente come data Rilevamento il 28/10/19. Sto ancora aspettando una risposta ufficiale da Mediobanca per la quale è stato aperto un reclamo, poiché non si riusciva ad avere una risposta concreta. In una fase iniziale hanno accennato ad una RECORD DATE del 23/10/19 che NON è accennata in alcun foglio informativo. Secondo voi è corretto? Per non incorrere ancora in questo problema, voi sapete se questo meccanismo è presente anche sul secondo certificato che stacca una cedola incondizionata del 9% con data di rilevamento il 23/12/2019?

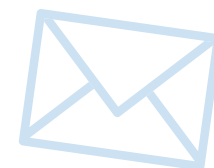
In sostanza, quale è l'ultimo giorno utile per comprare DE000HV45R38 ed essere CERTI del premio del 9%?

In attesa di vostre vi ringrazio anticipatamente.

B.P.

► *Gentile Lettore,*

Per quanto riguarda il certificato ISIN: IT0005382970, dal Final Terms risulta che la data di pagamento dell'importo periodico era stata fissata per il 28 ottobre: quando non vi sono indicate ulteriori specificazioni, come potrà vedere sull'approfondimento che può trovare sul Certificate Journal numero 445 o al seguente link http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_generico.asp?id=94 , la Record date coincide con il giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento. Considerando che il 28 ottobre era un lunedì, la Record date cadeva di venerdì 25 ottobre e dunque, al fine dell'ottenimento del diritto all'incasso del premio periodico, il certificato andava acquistato entro il 23 ottobre. Per quanto riguarda il secondo certificato ISIN: DE000HV45R38, considerando che la Record date è fissata per venerdì 20 dicembre, in virtù della data di pagamento del 23 dicembre, l'ultimo giorno utile per l'acquisto risulta essere il 18 dicembre.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Bid-only per il Memory Express di Morgan Stanley

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Morgan Stanley ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Memory Express scritto su un paniere di titoli composto da Enel, FCA, Telecom Italia e Unicredit identificato dal codice Isin DE000MS0GV90. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 29 novembre il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

► Aumento di Capitale per Juventus

A seguito dell'annuncio dell'Aumento di Capitale di Juventus, che prevede la sottoscrizione di 8 nuove azioni a un prezzo unitario di 0,93 euro ogni 25 azioni detenute, si è resa necessaria la rettifica dei livelli degli strumenti derivati, compresi i Certificati, scritti sul titolo al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. In particolare, con efficacia a partire dal 2 dicembre i livelli caratteristici sono stati ricalcolati mediante l'adozione di un coefficiente di rettifica pari a 0,920949 come calcolato dal Borsa Italiana.

► Premio periodico in arrivo per il Phoenix di Natixis

Passano all'incasso i possessori del Phoenix Memory di Natixis legato a un paniere di azioni di francesi composto da Axa, Total e Sanofi identificato dal codice Isin IT0006736364. In particolare, alla data di osservazione del 10 dicembre i tre titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno all'80% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 3,5% semestrale. Per quanto riguarda il rimborso anticipato, le tre azioni transalpine non hanno centrato l'obiettivo prefissato, ovvero trovarsi tutte ad un livello pari o superiore allo strike che avrebbe consentito l'attivazione dell'opzione autocallable. La prossima data di osservazione è fissata al prossimo 12 giugno 2020.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 10/12/2019
IT0006745670	Phoenix	17/09/2024	1.055,05
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/2023	963,25
IT0006745704	Multi Bonus Cap	02/11/2021	1.008,55
IT0006745688	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.008,10
IT0006745696	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.011,20
IT0006745662	Phoenix	17/09/2024	930

A segno i Bonus su FCA, Eni ed Enel

Emessi a giugno 2018, dopo soli 18 mesi, sono giunti alla loro naturale scadenza il 9 dicembre scorso una serie di Bonus Cap di Banca Imi. Dell'intera emissione che contava 8 strumenti, sei di questi hanno centrato l'obiettivo prefissato, ovvero la restituzione dei 100 euro nominali maggiorati del bonus previsto in quanto i sottostanti hanno rispettando la condizione di trovarsi alla data di valutazione finale ad un livello pari o superiore alla barriera. In particolare, si tratta dei Bonus Cap su Air France (IT0005335903), su Leonardo (IT0005335929), su Engie (IT0005335937), su Mediaset (IT0005335945), su Saipem (IT0005335960) e infine su STMicroelectronics (IT0005335978).

Ko i Bonus Cap su Deutsche Bank e Nokia

Non hanno avuto stessa fortuna invece i Bonus Cap appartenenti allo stesso filone emessi da Banca IMI legati a Deutsche Bank e Nokia. Infatti, nonostante la barriera osservata solo alla data di valutazione i due certificati sono stati rimborsati ad un valore inferiore al nominale per via della rilevazione dei due titoli a un livello inferiore alla soglia invalidante. In particolare, il Bonus Cap su Deutsche Bank (IT0005335911) in virtù del fixing finale del titolo a 6,447 euro ha restituito 67,02 euro, mentre per il Bonus Cap su Nokia (IT0005335952) il rimborso è stato pari a 63,56 euro dato dalla rilevazione finale a 3,1505 euro.

Deutsche Bank
X-markets

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

Scopri di più su www.xmarkets.it

Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



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

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Leonteq	Basket Fondi	04/12/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/12/2023	CH0508210751	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Tesla	04/12/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 12,5% ann.	05/12/2024	GB00BKD45816	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	04/12/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	27/11/2023	IT0005381410	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eurostoxx 50, FTSE Mib	04/12/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,85% trim.	01/12/2025	IT0005386625	Cert-X
Cash Colect Lock In	Mediobanca	Unicredit	04/12/2019	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola 5,5%	06/12/2023	XS2069326358	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Alibaba	05/12/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	17/06/2021	DE000HV47RB9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Applied Materials	05/12/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 111,25%	17/06/2021	DE000HV47RC7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Arista Networks	05/12/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	17/06/2021	DE000HV47RD5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nvidia	05/12/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 113,5%	17/06/2021	DE000HV47RE3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Take-Two	05/12/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 110,25%	17/06/2021	DE000HV47RF0	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	05/12/2019	Barriera 50%; Coupon 6,25%	24/11/2025	IT0005387003	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Natixis	Leonardo, FCA, Intesa Sanpaolo	05/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.; Maxi Coupon 9%	08/12/2022	IT0006745779	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Ing, Volkswagen, Bayer	05/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,27% mens.	28/11/2022	XS1292853204	Cert-X
Express Glider	Société Générale	Eurostoxx Banks	05/12/2019	Barriera 75%; Coupon 11,5%; Barriera Glider 85%	05/12/2024	XS2042924931	Cert-X
Phoenix Darwin	Société Générale	Axa, Aegon	05/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	15/11/2021	XS2043016208	Cert-X
Express Glider	Société Générale	Eurostoxx 50	05/12/2019	Barriera 75%; Coupon 2%; Barriera Glider 80%	29/11/2024	XS2043082507	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Enel	05/12/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,75% ann.	29/11/2024	XS2073834140	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Tracker	SmartETN	UBS ETF	05/12/2019	-	15/11/2022	XS2080269173	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Kering	06/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2%	29/05/2023	DE000HV477Z4	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Moncler, Kering, Burberry, Riche- mont	06/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,075% trim.	06/12/2024	DE000UD00FK5	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	06/12/2019	Protezione 95%; Cedola 2% ann.	29/11/2029	IT0005381428	Cert-X
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	06/12/2019	Protezione 90%; Cedola 3,3% ann.	28/11/2025	IT0005381436	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Generali	06/12/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,95% sem.	29/11/2022	JE00BGBBPP32	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	06/12/2019	Barriera 66%; Cedola e Coupon 2,1% sem.	06/12/2022	XS1668079210	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Enel, Veolia	06/12/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,25%	30/11/2023	XS2024904505	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Basf, Sanofi	06/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	30/11/2023	XS2024904927	Cert-X
Relax Safety Bell	BNP Paribas	Eni	06/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,3%	29/11/2023	XS2024905064	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	06/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,7% ann.	22/11/2023	XS2024905221	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	EURONEXT EUROZONE ESG 40 EW DECREMENT 5%	06/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	28/11/2025	XS2024914488	Cert-X
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Eni, Enel, Telecom Italia	06/12/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	28/11/2022	XS2034014691	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Tele- com Italia, ArcelorMittal	06/12/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	22/11/2021	XS2034015078	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	06/12/2019	Barriera 65%; Cedola 5% e Coupon 4%	29/11/2021	XS2039416925	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Snam, Engie, Enel	06/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% ann.	29/11/2023	XS2039418384	Cert-X
Equity Protection Plus	BNP Paribas	iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	06/12/2019	Protezione 100%; Partecipazione 35%; Cedola 0,75% ann.	29/11/2024	XS2039422063	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Société Générale	Ing, AB Inbev	06/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	22/11/2022	XS2065390622	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	06/12/2019	Barriera 63%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	21/11/2022	XS2065413697	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	AB Inbev, Intesa Sanpaolo, Continental	06/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,4% mens.	21/11/2022	XS2065413853	Cert-X
Express	Banca IMI	Pirelli	06/12/2019	Barriera 55%; Coupon 6,7%	29/11/2022	XS2083008065	Cert-X
Airbag Cash Collect	Vontobel	Bayer	06/12/2019	Barriera 90%; Cedola 0,63% mens.	10/06/2021	DE000VE4K3B8	Sedex
Airbag Cash Collect	Vontobel	Deutsche Bank, Banco di Santander, Unicredit, Intesa Sanpaolo	06/12/2019	Barriera 80%; Cedola 0,95% mens.	10/06/2021	DE000VE4K3C6	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Eni	06/12/2019	Barriera 80%; Cedola 0,445% mens.	10/06/2021	DE000VE4KR06	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Bmw, Volkswagen	06/12/2019	Barriera 80%; Cedola 0,8% mens.	10/12/2021	DE000VE4KR14	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Unicredit, Telecom Italia, Eni, Stmicroelectronics, FCA	06/12/2019	Barriera 80%; Cedola 1,28% mens.	10/06/2021	DE000VE4KR22	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Generali	06/12/2019	Barriera 75%; Cedola 0,25% mens.	10/12/2021	DE000VE4KRV9	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Intesa Sanpaolo	06/12/2019	Barriera 80%; Cedola 0,66% mens.	10/06/2021	DE000VE4KRW7	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Intesa Sanpaolo	06/12/2019	Barriera 75%; Cedola 0,71% mens.	10/06/2021	DE000VE4KRX5	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Fiat Chrysler	06/12/2019	Barriera 80%; Cedola 0,58% mens.	10/06/2021	DE000VE4KRY3	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Unicredit	06/12/2019	Barriera 85%; Cedola 0,73% mens.	10/06/2021	DE000VE4KRZ0	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	ArcelorMittal	06/12/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 8% sem.	13/12/2021	XS1973519934	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Unicredit	06/12/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6,7% sem.	13/12/2021	XS1973520353	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Eni	06/12/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3% sem.	13/12/2021	XS1973521088	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Fiat Chrysler	06/12/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6,7% sem.	13/12/2021	XS1973536516	Sedex
Cash Collect Autocallable	Credit Suisse	Intesa Sanpaolo	06/12/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6,1% sem.	13/12/2021	XS1973536789	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2019	Protezione 95%; Cedola 2% step up	24/12/2019	IT0005381485	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Eurostoxx Banks	20/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	29/12/2023	XS2080399202	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	20/12/2019	Protezione 90%; Cedola 2,4%	31/12/2026	XS2080401461	Sedex
Digital	Banca IMI	Oro	20/12/2019	Protezione 100%; Cedola 2,5%	31/12/2026	XS2080400901	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Michelin, Pirelli	20/12/2019	Barriera 25%; Cedola e Coupon 3%	30/12/2027	XS1338506600	Cert-X
Safety Bell	BNP Paribas	Iberdrola	20/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	28/10/2023	XS1338505974	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Engie	20/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	28/10/2023	XS1338502799	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Saint Gobain	20/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	29/12/2023	XS1338502286	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	23/12/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4%	27/12/2020	IT0005381451	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	AbbVie, Merck	23/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45%	29/12/2023	XS2039405217	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Aig, Axa	23/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	29/12/2023	XS2039405050	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	STMicroelectronics	23/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5%	29/12/2023	XS2039404756	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	23/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	30/12/2025	XS2039404160	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Aegon, Assicurazioni Generali, Aviva, Munich Re e Swiss Re	23/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	30/12/2024	XS2039404087	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	24/12/2019	Protezione 100%; Partecipazione 53%	30/12/2026	XS2083192992	Sedex
Equity Protection Plus Autocallable	Unicredit	Stoxx Europe Sustainability Select 30	24/12/2019	Protezione 90%; Cedola e Coupon 2,2%; Partecipazione 100%	05/01/2020	IT0005381477	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Kering	27/12/2019	Barriera 65%; Cedola 1,35%	30/06/2023	DE000HV47JK7	Cert-X

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005089948	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	EUR	94,8	95	0,21%	0,77%	20/03/2020	SEDEX
IT0005379679	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Gold	USD	970,24	1000	3,07%	0,65%	31/07/2024	CERT-X
CH0470805521	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION CAP	Crude Oil WTI Future	USD	985,44	1000	1,48%	0,61%	03/05/2022	CERT-X
XS1973548875	Credit Suisse	EQUITY PROTECTION CAP	Generali Assicurazioni	USD	97,61	100	2,45%	0,52%	07/08/2024	CERT-X
DE000MS0GW16	Morgan Stanley	EXPRESS PROTECTION	Basket di azioni worst of	USD	1957,8	2000	2,16%	0,48%	14/05/2024	CERT-X
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	978,79	1000	2,17%	0,44%	31/10/2024	CERT-X
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	979,5	1000	2,09%	0,42%	29/11/2024	CERT-X
IT0005274631	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	EUR	89,05	90	1,07%	0,41%	15/07/2022	SEDEX
IT0005094252	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Daimler	EUR	94,9	95	0,11%	0,30%	17/04/2020	SEDEX
IT0005331563	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	983,98	1000	1,63%	0,29%	30/05/2025	CERT-X
IT0005364150	Banca IMI	DIGITAL	Eur/Nok Fixing	EUR	991	1000	0,91%	0,27%	29/03/2023	SEDEX
IT0005262305	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	EUR	89,4	90	0,67%	0,26%	17/06/2022	SEDEX
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	987	1000	1,32%	0,25%	28/03/2025	CERT-X
IT0005378051	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	EUR	983	1000	1,73%	0,24%	11/03/2027	CERT-X



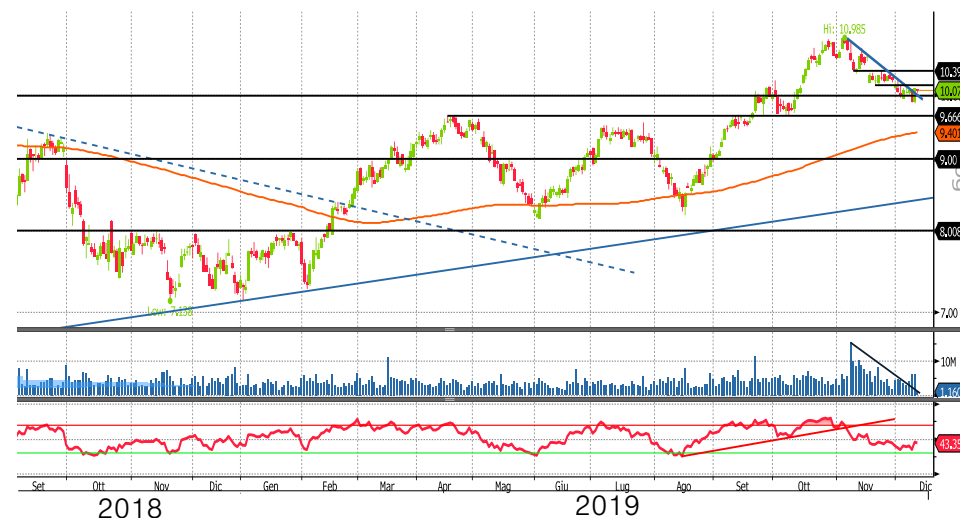
ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1960183017	Bnp Paribas	TWIN WIN PROTECTED CAP	Nasdaq 100 Index	USD	99,7	100	0,30%	0,20%	08/06/2021	CERT-X
IT0005379612	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	EUR	988,22	1000	1,19%	0,16%	16/02/2027	CERT-X
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa Sanpaolo	EUR	985	1000	1,52%	0,15%	31/10/2029	CERT-X
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	992,99	1000	0,71%	0,15%	31/07/2024	CERT-X
XS1700151936	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PRE- MIUM	Daimler	EUR	99,25	100	0,76%	0,12%	13/02/2026	CERT-X
XS2041013702	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	992,7	1000	0,74%	0,12%	30/03/2026	SEDEX
IT0005381329	Unicredit	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	994,99	1000	0,50%	0,07%	24/03/2027	CERT-X
XS1322537900	Banca IMI	DIGITAL	Eur / Try	EUR	974,97	975	0,00%	0,06%	31/12/2019	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros	BORSA PROTETTA CON CE- DOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	99,95	100	0,05%	0,01%	21/04/2023	SEDEX
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	EUR	999,5	1000	0,05%	0,01%	01/07/2024	CERT-X

MEDIOBANCA

ANALISI TECNICA Mediobanca, dopo aver raggiunto il massimo a 10,985 euro, ha avviato una fase correttiva che ha portato il titolo a cedere circa il 10%. I prezzi sono così tornati a 10 euro, primo livello di supporto importante. I bassi volumi registrati dal movimento discendente fanno pensare ad una fase di ritracciamento e non implica un cambio di sentiment sul titolo che tra l'altro risulta a sconto sul P/E forward, rispetto alla media a 5 anni del ratio stesso. Il titolo sembra tentare il rimbalzo ed ha infranto la trend ribassista di breve periodo costruita sul massimo su citato. In tale scenario, la chiusura sopra 10,15 euro darebbe un segnale di forza con target a 10,39 euro prima e poi 11 euro. Al ribasso invece, una chiusura sotto 9,86 euro aprirebbe verso il supporto a 9,66 euro. Livello di supporto piuttosto importante.

ANALISI FONDAMENTALE M&A e remunerazione degli azionisti sono le due direttive su cui punta il nuovo piano 2019-2023 presentato da Mediobanca. Un piano particolarmente atteso, il primo terreno di confronto tra l'amministratore delegato Alberto Nagel e il primo azionista di Piazzetta Cuccia, Leonardo Del Vecchio. Così come avvenuto nell'arco dell'ultimo Piano, il gruppo continuerà nella propria espansione anche tramite acquisizioni. Si è più volte fatto il nome di Fineco come possibile oggetto del desiderio di piazzetta Cuccia, così come Banca Generali (se Generali Assicurazioni darà il via libera alla cessione). Per quanto riguarda gli azionisti, nell'orizzonte di Piano il Gruppo attuerà un incremento importante della loro remunerazione, arrivando a distribuire fino ad un massimo di 2,5 miliardi di euro cumulati in 4 anni (2020-2023), importo per circa il 50% superiore a quanto distribuito nel precedente quadriennio (2016- 2019). Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Mediobanca si dividono in 7 buy, 6 hold e 1 sell. Il target price medio è pari a 11 euro, che implica un rendimento potenziale del 10% rispetto ai livelli attuali.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
MEDIOBANCA	10,5	0,9	36,80
POPOLARE EMILIA ROMAGNA	11,2	0,5	32,67
INTESA SANPAOLO	9,8	0,8	19,26
UBI BANCA	10,9	0,4	15,20
BANCO BPM	6,9	0,3	2,39

Fonte: Bloomberg



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.