



2020

## I certificati difensivi per il 2020

Certificati sotto la lente per un 2020 da affrontare con la dovuta tranquillità. Airbag o barriere profonde potrebbero rappresentare il binomio vincente



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 6



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 15



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 23



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 25



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 27



## **NEWS**

PAG. 30



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 39

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Siamo giunti all'ultimo numero del 2019. Per il segmento dei certificati di investimento è stato un anno senza eguali trascinato verso i record dalle reti di consulenti finanziari, private Banker e Financial Advisor che stanno sempre più prendendo consapevolezza di questi strumenti utilizzandoli per rendere più efficienti i portafogli dei clienti. Numeri positivi anche per i mercati azionari che continuano a macinare rialzi senza mostrare segni di cedimento. Un po' in controtendenza, senza volersi necessariamente posizionare contro il mercato, ma con un approccio prudente ispirato a un modulo "catenacciario", siamo andati a selezionare una top selection di certificati che potranno tornare utili qualora i mercati dovessero cambiare improvvisamente umore. A basso profilo di rischio è anche il certificato della settimana, un Phoenix Memory che punta su due big italiane come Azimut e Ferrari che hanno mostrato una capacità non indifferente di sovraperformare il mercato nel 2019 e sembrano avere le carte in regola quanto meno per consolidare i rialzi nel 2020. Senza dover puntare a un ulteriore loro apprezzamento, il nuovo certificato di Goldman Sachs posiziona le barriere valide per il rendimento periodico mensile al 45% dei rispettivi strike iniziali, ovvero a valori che nemmeno il più pessimista degli analisti riesce oggi ad ipotizzare. Anticiclico è anche il sottostante del nuovo Cash Collect Autocallable con premi incondizionati che sta per chiudere il collocamento in Unicredit. Per il segmento Leverage si chiude con l'analisi sul petrolio che si sta portando sulla fascia alta del range che tiene ingabbiate le quotazioni da aprile. Ma mentre ancora deve finire l'anno si guarda già al prossimo con gli appuntamenti con i webinar che riprenderanno subito dopo le feste. Ad inaugurare il 2020, Société Générale il 13 gennaio. Arrivederci al 9 gennaio e a tutti voi vanno gli auguri di Buone Feste da tutto il team del Certificate Journal!



# Punta sul lusso il nuovo Cash Collect di Unicredit

**Come sfruttare le potenzialità del titolo e la resilienza del comparto del lusso per affrontare le insidie del nuovo anno**

Il comparto del lusso ha vissuto una fase di restyling piuttosto marcata nel corso dell'ultimo decennio, confermandosi tra i settori anticiclici. In questa fase, a trainare è il mercato asiatico sempre più predominante in termini di fatturato nei bilanci delle big di settore in virtù di una costante crescita dei consumi. Questa dinamica ha permesso al settore di entrare di diritto nei principali megatrend di mercato maggiormente interessanti.

Proprio per le potenzialità, il settore è in grande fermento con i grandi gruppi del lusso che nel corso degli ultimi anni si sono sfidati tra loro a colpi miliardi e di operazioni di aggregazioni più o meno ostili. Dopo la recente acquisizione di Tiffany da parte di LVMH, si è riaperto l'appeal delle M&A, con dei rumors che hanno interessato Kering per un'operazione sull'italiana Moncler. Secondo il portale di informazione di Bloomberg, la holding guidata da François-Henri Pinault avrebbe tenuto dei "colloqui esplorativi" per l'acquisizione del marchio italiano.

Proprio guardando a Kering, il titolo dopo una corsa ininterrotta in Borsa e una performance del +43% da inizio 2019, staziona attualmente sui massimi storici a quota 578 euro. Nonostante i prezzi altissimi il gruppo francese, in termini di multipli, è in realtà tra i meno cari nel panorama del lusso internazionale.

Una realtà basata in Francia particolarmente diversificata dal punto



di vista dei marchi. Kering infatti possiede, tra gli altri, i marchi Gucci, Saint Laurent, Balenciaga, Alexander McQueen, Bottega Veneta, Boucheron, Dodo e Pomellato.

Un settore quindi strategico in ottica di gestione di portafoglio, sul quale UniCredit ha deciso di puntare proponendo in sottoscrizione



fino al 27 dicembre 2019 un nuovo Cash Collect con scadenza quadriennale agganciato al titolo Kering (Isin DE000HV47JK7).

Si tratta della collaudata struttura a premi periodici con capitale protetto condizionato a scadenza. Più in dettaglio, si tratta di un certificato a cedola fissa incondizionata, ciò significa che non verrà richiesto al titolo francese del lusso di rispettare alcun trigger per consentire il pagamento dei premi periodici, che ammontano all'1,35% su base quadrimestrale, ovvero il 4,05% su base annua. Pertanto, l'investitore beneficerà di tale flusso di pagamenti fino alla naturale scadenza del certificato prevista per il 30 giugno 2023. In tale occasione, si guarderà al livello barriera posizionato al 65% dello strike iniziale che verrà rilevato il prossimo 30 dicembre 2019, a chiusura del periodo di sottoscrizione. Qualora a scadenza il titolo Kering non abbia perso più del 35% del proprio valore, verranno rimborsati i 1000 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola in pagamento, diversamente in caso di performance negative di entità superiore il rimborso sarà parametrato all'effettiva perdita registrata dal sottostante al pari di un investimento diretto sullo stesso.

Un certificato che si presta a una diversificazione settoriale di portafoglio su un sottostante tipicamente anticiclico o anche a operazioni di consolidamento con la possibilità di beneficiare premi incondizionati quadrimestrali dell'1,35% a fronte di una barriera osservata solo alla scadenza distante il 35% dallo strike.

## CASH COLLECT

<b>Emittente</b>	UniCredit
<b>Sottostante</b>	Kering
<b>Barriera</b>	65%
<b>Tipologia</b>	a scadenza
<b>Cedola</b>	1,35%
<b>Frequenza</b>	quadrimestrale
<b>tipologia cedola</b>	incondizionata
<b>opzione autocallable</b>	NO
<b>periodo di sottoscrizione</b>	03/12/2019 - 27/12/2019
<b>Scadenza</b>	12/12/2023
<b>Isin</b>	DE000HV47JK7

# I certificati difensivi per il 2020

**Certificati sotto la lente per un 2020 da affrontare con la dovuta tranquillità. Airbag o barriere profonde potrebbero rappresentare il binomio vincente**

Non possiamo definirlo “rally di Natale”, perché l’impulso è partito già da ottobre scorso, ma tutti i principali indici del mercato azionario si apprestano a chiudere l’anno sui massimi di periodo, con performance da capogiro. Si pensi ad esempio al FTSE Mib italico che per molti anni ha vinto il cucchiaino di legno ma che oggi arriva al traguardo di fine anno in linea con gli altri indici ad alta capitalizzazione dell’Europa, con un +30%, ovvero la miglior performance degli ultimi 21 anni.

Lo spazio per ulteriori apprezzamenti ci sarebbe ancora sulla carta e una grande mano in tal senso la stanno dando le banche centrali con FED e BCE sostanzialmente allineate e con il timore nuovi “dazi” temporaneamente rientrati. Nel clima di euforia generalizzata, la volatilità implicita è crollata e si sta adagiando sulla fascia poco distante dai minimi storici. Questo però non è mai un buon segnale, perché il termometro del mercato su questi minimi ha sempre reagito violentemente, con le classiche correlazioni che hanno portato i mercati azionari a brevi ma intense correzioni ad ogni rialzo degli indici di volatilità implicita del mercato americano (VIX) ed europeo (VSTOXX). E’ questo un po’ il sentiment che molti analisti si attendono per il 2020 e che pertanto ci suggerisce di andare ad operare preventivamente sui portafogli, per non trovarsi impreparati.



Se molti asset hanno corso parecchio, è forse arrivato il momento di consolidare i guadagni e spostarsi su quei certificati che a fronte di qualche rinuncia sul fronte dei rendimenti massimi conseguibili, garantiscono margini di flessibilità più ampi e sono in grado quindi di affrontare senza conseguenze fasi anche fortemente instabili. Non solo diversificazione, ma un vero e proprio repricing del rischio di mercato del portafoglio potrebbe fare la differenza nel corso del 2020.

Nell'ambito dell'offerta di payoff che l'industria dei Certificates sta proponendo sul mercato, abbiamo chiuso il cerchio su tre differenti tipologie di prodotto ovvero Phoenix a barriera molto profonda, Phoenix Airbag e Phoenix Reverse Airbag, mantenendo quindi costante una caratteristica imprescindibile come il premio periodico.

La profondità della barriera, l'effetto Airbag come doppia protezione anche al di sotto del livello invalidante, e un Reverse in ottica di protezione ma anch'esso dotato di Airbag, rappresentano una valida triade per affrontare le insidie del mercato azionario per almeno la prima metà del 2020.

### **PHOENIX MEMORY BARRIERA 40% (ISIN XS2021350132)**

Il Phoenix targato JP Morgan si distingue per essere uno dei più difensivi in circolazione. La barriera capitale, di tipo discreto e quindi osservata solo alla naturale scadenza, è stata fissata al 40% degli strike iniziali dei titoli che compongono basket worst (Eni, Intesa San Paolo e Salvatore Ferragamo). Quotato al CertX, il certificato prevede una scadenza massima di 5 anni (4 novembre 2024) con premi periodici semestrali del 3,32% al rispetto del

## NUOVI TURBO24

**I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24**

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



### **EUR/USD SHORT**

Livello di Knock-Out 1.133754

L'allentamento delle tensioni sulla guerra commerciale potrebbe favorire l'apprezzamento del dollaro consentendo al cross EUR/USD di avvicinarsi a 1,11. L'eventuale violazione al ribasso di tale sostegno darà forza alle pressioni short per spingere i corsi ancora più in basso verso i supporti ipotizzabili 1,1050 e 1,10 (minimi delle ultime settimane). Le prospettive grafiche rendono molto interessante andare short con un certificato Turbo24 sull'EUR/USD con livello di Knock-Out in area 1,133754.

ISIN DE000A2201S1

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.

trigger del 40% e con opzione autocallable, immediatamente attiva, fissa al 100%. Tradotto, se mai nessuno dei sottostanti dovesse perdere più del 60% del proprio valore, il certificato garantisce un flusso di premi annuo del 6,64%. Come ulteriore caratteristica di flessibilità, se mai ce ne fosse bisogno, è presente in struttura anche l'effetto memoria sui premi eventualmente non distribuiti in caso di mancato rispetto del trigger (40%) in una delle date di rilevazione previste.

Il sottostante risulta essere interessante perché su tre titoli del worst of, che contiene due delle principali Blue Chips di Piazza Affari, in relazione anche delle performance da loro realizzate nel corso dell'anno, l'idea in ottica di consolidamento delle performance può essere quindi applicabile. Il premio su base annua risulta essere molto consistente se parametrato al posizionamento del livello di protezione.

Un certificato che vale la pena mettere in watchlist, acquistabile attualmente a 979,16 euro su 1000 euro nominali, con corrente worst of il titolo ENI in ribasso di solo un punto percentuale dallo strike.

### PHOENIX MEMORY AIRBAG (ISIN CH0508210124)

Enel, FCA e UniCredit, un'altra triade di titoli tra i più diffusi nei portafogli dei risparmiatori sulla quale Leonteq ha agganciato un nuovo e recente Phoenix Memory Airbag. La collaudata struttura dei Phoenix a premi periodici si è dotata nel corso dell'anno anche di un fattore di protezione aggiuntiva nel caso di eventuali

discese dei sottostanti al di sotto del livello barriera. Questa opzione aggiuntiva consente agli investitori di vedere ridotti i rischi tipici di una barriera invalidante, dove in caso di evento knock-out si è costretti a subire un brusco riallineamento alla componente lineare. Questo certificato così come strutturato presenta tre elementi distintivi che aumentano sensibilmente non solo la protezione ma anche la flessibilità e l'asimmetria. In questo Phoenix Memory Airbag c'è infatti la barriera capitale posizionata al 50% dello strike iniziale, la barriera di tipo europea (rilevazione solo a scadenza) e l'effetto Airbag o anche detto "low strike". Se

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
Oro		StayUP	19/06/2020	LU2024215126	8,67 €	1360
Oro		StayDOWN	20/03/2020	LU2035273650	8,13 €	1580
Eni		Corridor	20/03/2020	LU2035285662	7,70 €	12.90 - 15.10
FTSE MIB		Corridor	19/06/2020	LU2035280861	4,95 €	20500 - 25500

  

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EURO STOXX Automobiles & Parts		Cash Collect	08/06/2023	XS2065117884	100,35 €	3% semi-annuale (6.00% p.a.)
EUR/TRY		Cash Collect PLUS+	21/11/2022	XS2065468329	955,80 €	0.55% mensile (6.60% p.a.)
EUR/TRY		Cash Collect PLUS+	21/11/2022	XS2065468162	946,30 €	0.60% mensile (7.20% p.a.)

  

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
FTSE MIB; SMI; S&P500 (WO)	RECOVERY TOP BONUS	25/10/2021	XS2043003131	90,25 €	100,00 €

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

eventuali escursioni durante la vita del prodotto non pregiudicano nessuna delle potenzialità del certificato, in quanto presente peraltro anche l'effetto memoria sui premi intermedi dello 0,42% su base mensile, anche a scadenza grazie all'effetto Airbag le perdite saranno oltremodo attenuate. Meccanismo che rende questa tipologia di prodotto particolarmente adatta anche a quella fascia di clientela poco avvezza al rischio.

Andando per gradi, il certificato prevede una scadenza massima quinquennale e premi mensili dello 0,42% vincolati al rispetto del trigger del 50%. Ciò significa che purchè i sottostanti non perdano più di metà del proprio valore, il certificato è in grado di pagare premi su base annua del 5,04%. A partire dal sesto mese, ovvero dal 4 giugno 2020, parallelamente al meccanismo di pagamento dei premi mensili periodici si affiancherà anche l'opzione autocallabile per la possibilità del rimborso anticipato al rispetto del 100% degli strike iniziali. Con questo meccanismo si potrà arrivare fino alla naturale scadenza, dove l'unico aspetto da approfondire è quello legato ad una rilevazione inferiore al 50% da parte del worst of.

Il certificato così strutturato, consente all'investitore di subire perdite oltre il livello barriera, già particolarmente profondo e sulla carta "conservativo", in maniera meno che proporzionale, in caso di discese di anche solo uno dei tre sottostanti al di sotto del livello condizionatamente protetto. Calcolatrice alla mano, in presenza di una barriera posizionata al 50% del valore iniziale, il fattore Airbag è pari a 2, ovvero 1000 (nominale) diviso 500 (barriera). Ora ipotizzando che alla data di valutazione finale il sottostante

# 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)	ARRIERA SUL PREMIO	ARRIERA 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.)	Si
XS2065105012	MSCI World	2 296,39	2 066,751	1 951,9315	1,75% (3,50% p.a.)	Si
XS2065117884	EURO Stoxx® Automobiles & Parts	490,25	367,6875	367,6875	3% (6% p.a.)	Si

**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 performance<sup>1</sup> 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 Generale<sup>2</sup>.

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

**THE FUTURE IS YOU** SOCIETE GENERALE

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

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

<sup>2</sup>SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I 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.



peggiore venga rilevato al -52% del proprio strike iniziale, quindi al di sotto del livello barriera (50%), il rimborso sulla base della componente lineare sarebbe pari a 480 euro, ovvero il -48% dei 1000 euro nominali, ma grazie al fattore Airbag pari a 2, sarà in realtà di 960 euro (480x2). Questo significa che in presenza di una perdita del 52% da parte di uno dei tre sottostanti, la perdita effettiva per l'investitore in questo Phoenix Memory Airbag ammonterà al 4%. Un meccanismo che oggettivamente accentua in maniera significativa la protezione.

Con i sottostanti tutti sopra la pari, con un +2% di media, il certificato viene attualmente scambiato a quota 1025,66 euro.

#### **PHOENIX MEMORY REVERSE AIRBAG (ISIN XS1973531806)**

In ottica di gestione del rischio, la carta da giocare potrebbe non essere solo quella di strumenti particolarmente flessibili o con barriere profonde. In misura ridotta rispetto ai precedenti, potrebbe però trovare posto nei portafogli, anche come strategia "core-satellite" quella tipologia di prodotti con facoltà short che meglio si possano adattare in fasi ribassiste, senza rinunciare però ai connotati di flessibilità qualora il trend dovesse proseguire al rialzo.

In quest'ottica si distingue il Phoenix Memory Reverse Airbag targato Credit Suisse, il cui prezzo risulta anche particolarmente interessante in quanto scambiato sotto la pari a quota 89,80

euro, per via di un basket sottostante che si è mosso in maniera particolarmente positiva.

Nel worst of sottostante trovano infatti spazio Fineco Bank, Tenaris, BPER e Amplifon, quest'ultima attuale best of con una performance positiva del 20%.

Il certificato prevede cedole mensili con memoria dello 0,5%, pari quindi al 6% annuo, a patto che il titolo con la migliore performance non superi il +35% dal proprio strike iniziale. A partire dalla rilevazione di ottobre 2020 oltre alla cedola il certificato può rimborsare anticipatamente qualora tutti i sottostanti siano ad un livello inferiore dello strike, per via della facoltà short. La corsa di Amplifon e anche quella di BPER (+20% e +11% dallo strike) ha portato a far scambiare sotto la pari il certificato, che così presenta rendimenti più alti rispetto all'emissione. Buffer ridotto sul livello barriera, ma flessibilità assicurata dalla barriera al 135% di tipo europeo. Un buon compromesso per guadagnare anche con i mercati che scendono. Anche per questa emissione, oltre la barriera, entrerà in funzione il meccanismo Airbag che consentirà di ridurre le perdite in caso di rialzo da parte dei sottostanti eccedente il 135% dello strike. Più in particolare, ipotizzando un progresso del 40% da parte di un titolo, anziché ricevere un rimborso di 60 euro per certificato si riceverà un importo pari a 92,28 euro ( 60 x 1,538) sfruttando l'effetto moltiplicatore Airbag 1,538.

## LE CARTE D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY	PHOENIX MEMORY AIRBAG	PHOENIX MEMORY REVERSE AIRBAG
<b>Emittente</b>	JP Morgan	Leonteq	Credit Suisse
<b>Sottostanti / Strike</b>	"Eni / 13,938 ; Intesa San Paolo / 2,2785 ; Salvatore Ferragamo / 16,805"	Enel / 6,73 ; FCA / 13,368 ; Uni-Credit / 12,548	"Amplifon / 21,52 ; BPER / 4,068 ; Fineco Bank / 10,405 ; Tenaris / 9,548"
<b>Barriera</b>	40%	50%	135%
<b>Tipologia</b>	a scadenza	a scadenza	a scadenza
<b>Cedola</b>	3,32%	0,42%	0,50%
<b>Frequenza</b>	semestrale	mensile	mensile
<b>Trigger</b>	40%	50%	135%
<b>Effetto Memoria</b>	SI	SI	SI
<b>Trigger autocallable</b>	100%	100%	100%
<b>"Prima / prossima data autocall"</b>	28/04/2020	04/06/2020	28/10/2020
<b>Effetto Airbag</b>	NO	SI / 2	SI / 1,538
<b>Scadenza</b>	04/11/2024	11/12/2024	06/11/2023
<b>Mercato</b>	CertX	CertX	SedeX
<b>Isin</b>	XS2021350132	CH0508210124	XS1973531806



# Amplificatore di performance

**Gli Outperformance di Vontobel grazie al fattore di partecipazione permettono di moltiplicare i rendimenti legati al rialzo dei mercati**



Il 2019 è ormai agli sgoccioli e l'anno si appresta a diventare uno dei migliori di sempre, con una performance per il Ftse Mib di oltre il 20%, risultato migliore dal 1998. Diverse le ragioni, dalle politiche accomodanti delle banche centrali al miglioramento dei rapporti tra

USA e Cina, le cui tensioni avevano invece contribuito ad affossare il 2018 delle Borse internazionali. Come sarà il 2020? Difficile a dirsi ma visto le elezioni americane di novembre e la performance notevole di quest'anno sui mercati azionari, è plausibile pensare

a mercati ancora in grado di salire ma con più fatica e maggior volatilità rispetto a quest'anno.

A chi condivide questa view, il mondo dei certificati offre sicuramente diverse opzioni. In questo articolo parliamo degli Outperformance con Cap, un certificato forse meno conosciuto che presenta alcuni tratti tipici dei Bonus Cap. Come questi infatti l'Outperformance non paga premi intermedi, ma paga un rendimento alla scadenza legato alla performance del sottostante entro ovviamente un livello massimo definito cap.

La performance del certificato inoltre è amplificata rispetto a quella del sottostante tra lo strike e il cap.

Vediamo più nel dettaglio come funzionano questi certificati, prendendo come riferimento quelli di Vontobel che, proprio recentemente (a dicembre 2019), ha emesso una nuova gamma di quattro Outperformance con Cap sul mercato azionario italiano. Come funzionano questi prodotti?

Semplice, la performance del prodotto si gusta a scadenza, proprio come per un Bonus Cap. Infatti, alla scadenza, se il sottostante si trova al di sopra dello strike, la performance del sottostante viene moltiplicata per il fattore di partecipazione che, per i certificati Vontobel è pari a x2. Il ché ovviamente significa che fruiremo di un rendimento maggiore rispetto all'investimento diretto sul sottostante. Il Cap varia in funzione del sottostante, per FCA è a 14,477 euro (111,46% dal prezzo di riferimento iniziale), per UniCredit a 12,638 euro (109,4%), per Telecom Italia a 0,6174 euro (113,41%) e per Mediobanca a 10,848 euro (108,76%). Gli Outperformance di Vontobel inoltre hanno il vantaggio di avere lo strike al di sotto

del prezzo di riferimento iniziale del sottostante, cosa che permette di realizzare un guadagno anche in caso di limitati ribassi del sottostante. Infine, se a scadenza il sottostante dovesse trovarsi al di sotto dello strike, il certificato restituirà la performance del sottostante.

Gli Outperformance di Vontobel dunque amplificano i guadagni fino al livello cap, consentono una maggior flessibilità all'investitore rispetto al detenere il sottostante e, se a scadenza il sottostante dovesse trovarsi al di sotto dello strike, non amplificano le perdite ma restituiscono la performance del sottostante. Uno strumento dunque pensato per chi ha una visione laterale o moderatamente

Vontobel				PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	CAP	FATTORE DI PARTECIPAZIONE	SCADENZA
DE000VE4SER8	Fiat Chrysler Automobiles	EUR 10,39 (80%)	EUR 14,477 (111,46%)	2	17.06.2021
DE000VE4SES6	UniCredit	EUR 10,11 (80%)	EUR 12,638 (109,4%)	2	17.06.2021
DE000VE4SET4	Telecom Italia	EUR 0,5172 (95%)	EUR 0,6174 (113,41%)	2	10.06.2021
DE000VE4SEU2	Mediobanca	EUR 9,475 (95%)	EUR 10,848 (108,76%)	2	10.05.2021

rialzista su un determinato titolo.

Per chiarire meglio il funzionamento vediamo un esempio sul certificato Outperformance con Cap di Vontobel e sottostante Mediobanca (ISIN: DE000VE4SEU2). Come si può notare dalla tabella, tra il prezzo di riferimento iniziale pari a 9,974 euro e il cap a 12,205 euro, a scadenza il certificato rende sempre più dell'investimento diretto

nel sottostante grazie al fattore di partecipazione. Sopra il cap invece il certificato restituisce sempre un rendimento del 22,37% (rimborso a 12,205 euro). In caso negativo invece, dunque se il sottostante a scadenza dovesse trovarsi al di sotto dello strike (posto a 9.475), il certificato restituisce esattamente la stessa performance negativa dell'investimento diretto nel sottostante.

### OUTPERFORMANCE

PERFORMANCE SOTTOSTANTE	PREZZO SOTTOSTANTE	VALORE DI RIMBORSO A SCADENZA DEL CERTIFICATO	GUADAGNO/PERDITA	DIFFERENZA PERFORMANCE % CERTIFICATO VS SOTTOSTANTE
30,0%	12,966	12,205	22,37%	-7,63%
25,0%	12,468	12,205	22,37%	-2,63%
22% (Cap)	12,205	12,205	22,37%	0,00%
20,0%	11,969	12,205	22,37%	2,37%
10,0%	10,971	12,205	22,37%	12,37%
5,0%	10,473	11,470	15,00%	10,00%
2,0%	10,173	10,872	9,00%	7,00%
0,0%	9,974	10,473	5,00%	5,00%
-2,0%	9,775	10,074	1,00%	3,00%
-5% (Strike)	9,475	9,476	-5,0%	0,00%
-10,0%	8,977	8,977	-10,0%	0,00%
-20,0%	7,979	7,979	-20,0%	0,00%
-30,0%	6,982	6,982	-30,0%	0,00%

# Greggio all'attacco dei massimi

**Alcuni drivers possono offrire spunti interessanti per il brevissimo termine. Intanto l'anno si appresta a chiudere sui massimi**

Trovato l'accordo da parte dei membri dell'OPEC Plus un ulteriore taglio della produzione fino a marzo 2020 il prezzo del petrolio si porta sulla parte alta del range che tiene incanalati i prezzi dalla primavera di quest'anno. In particolare il future sul Brent scambia a quota 66,29 dollari a barile, mentre il greggio leggero (WTI) americano si posiziona a 60,92 dollari a barile.

Come sempre rimane particolarmente alta l'attenzione su questa commodity, capace di influenzare sia l'andamento dei principali player ma anche una serie di correlazioni che non coinvolgono solo l'azionario.

Sul fronte dell'operatività, per prendere posizioni rialziste o ribassiste sono a disposizione degli investitori diversi certificati a leva in quotazione sul Sedex di Borsa Italiana, che consentono con diversi gradi di rischio di aprire posizioni sull'oro nero senza la necessità di aprire un conto derivati e soprattutto di non esporsi a perdite superiori al capitale investito, con la richiesta di integrazione dei margini, tipica del mercato dei future.

Più in dettaglio per i trader intraday, l'industria dei certificati a leva mette a disposizione un ampio ventaglio di emissioni, 41 in totale, dotate di leva 2X, 3X, 5X e 7X sia legate al WTI che al Brent di cui ben 28 firmate da Vontobel e 11 da Société Générale, che consentono anche l'applicazione di strategie di "spread trading" tra le quotazioni del petrolio americano e quello dei mari del nord.



[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



Per le posizioni di più ampio respiro si può guardare agli ETC quotati sempre da Société Générale. L'offerta si compone di 7 strumenti con leve che vanno da 1, ossia la replica lineare del sottostante, fino a 3X questa volta scritti solo sul Petrolio WTI. Da sottolineare che gli ETC sono colleterizzati e pertanto non prevedono il rischio emittente e che tutti gli strumenti a leva fissa sono soggetti al compounding effect che fa sentire il suo peso sui prezzi degli strumenti detenuti in portafoglio per più giorni tanto più la leva è elevata.

Sempre nel panorama dei leverage, si segnalano anche 20 certificati a leva dinamica (Mini Future e Turbo) firmati BNP Paribas, di cui 11 agganciati al Brent e 9 sul WTI.

Chiudono il quadro dei certificati a leva 10 Corridor targati SocGen. Si tratta di certificati a breve scadenza che rimborsano un importo fisso di 10 euro qualora il corridoio di prezzi, indicato dalle barriere al rialzo e al ribasso, rimanga intatto durante tutta la vita del prodotto. In caso di un knock-out, il certificato si auto estinguerà e nulla sarà dovuto all'investitore. Una strategia che ben si sposa per chi detiene un approccio laterale rispetto ai corsi del Crude Oil. A cui si aggiungono anche ben 8 StayUP sul WTI, dal payoff simile al Corridor ma contraddistinto da una sola barriera posizionata al ribasso e altrettanti StayDOWN con barriera posta al rialzo.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AAT8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9KK82
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GRU0
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AAS0
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF3GRT2
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GRV8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AAU6
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9KK90



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF3GRW6
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AAV4
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9CG13
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9KLA4
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VE1F6X5
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF58H85
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GRV8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF58JL6
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ABH1
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9KK74
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9ABG3
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ABJ7
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ABK5
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VF58JE1
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF58H77
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF58JK8



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF7WQS4
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9CG05
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VE2UAM7
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Feb 2020	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VE2UAR6

### I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	20/12/2019	XS1759884320
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa Long X7	17/12/2021	LU1540726830
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	17/12/2021	LU1540725600
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	17/12/2021	LU1540725782
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa Short X7	17/12/2021	LU1540727648
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	29/01/2021	XS1290048195
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	29/01/2021	XS1669416445
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X7	18/06/2021	LU1434170186
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Short X7	18/06/2021	LU1434170343



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	17/12/2021	LU1540721104
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	17/12/2021	LU1540721369

### GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS1490936645
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X3	Open End	XS1073721729
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X1	Open End	XS1073722370
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS1526243289
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva fissa Long	Open End	XS1526243529
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva fissa Long	Open End	XS1073722297
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS1778810587

### I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future	Leva Fissa long X7	17/12/2024	NL0013879992
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future	Leva Fissa Long X7	17/12/2024	NL0013880008



## SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2020	58,542	19/12/2025	NL0014085797
Mini Long	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2020	51,2101	19/12/2025	NL0013309784
Mini Short	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2020	74,9112	19/12/2025	NL0013412000
Mini Short	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2020	86,247	19/12/2025	NL0012668784
Turbo Long	BNP Paribas	WTI Future	51,5	14/05/2020	NL0014034209
Turbo Long	BNP Paribas	WTI Future	48	14/05/2020	NL0013883382
Turbo Short	BNP Paribas	WTI Future	61	14/05/2020	NL0013883440
Turbo Short	BNP Paribas	WTI Future	68	14/05/2020	NL0013883465

## CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 70 Barriera down: 42"	19/06/2020	LU2024229424
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 72 Barriera down: 40"	19/06/2020	LU2024229341
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 64 Barriera down: 48"	20/12/2019	LU1988690233
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 68 Barriera down: 44"	20/03/2020	LU2024229267
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 70 Barriera down: 42"	20/03/2020	LU2024229184
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 70 Barriera down: 42"	20/12/2019	LU1988689904
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 66 Barriera down: 46"	20/12/2019	LU1988690159



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 68 Barriera down: 44"	20/12/2019	LU1988690076
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 66 Barriera down: 50"	20/03/2020	LU2035274971
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	"Barriera up: 72 Barriera down: 45"	19/06/2020	LU2035275358
StayUP	Société Générale	WTI	Barriera down: 50	20/12/2019	LU1946504930
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 45	19/06/2020	LU2035272686
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 50	20/03/2020	LU2035272330
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 46	20/03/2020	LU2024214400
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 44	20/03/2020	LU2024214319
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 40	19/06/2020	LU2024214665
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 48	20/03/2020	LU2024214582
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 42	19/06/2020	LU2024214749
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 62	20/03/2020	LU2035272926
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 70	20/12/2019	LU1946504427
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 72	20/12/2019	LU1946504690
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 68	19/06/2020	LU2035273221
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 66	20/03/2020	LU2024219896
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 64	20/03/2020	LU2024219623
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 66	19/06/2020	LU2024219979
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 70	19/06/2020	LU2024220043



## BRENT



Dopo il forte calo registrato ad ottobre che ha riportato i corsi a 55,9 dollari, supporto fondamentale che ha bloccato le pressioni ribassiste per la seconda parte del 2019, i corsi hanno avviato il rimbalzo. Dinamica legata in parte alle migliorate condizioni economiche globali e in parte alle decisioni dell'Opec di tagliare ulteriormente la produzione di petrolio del cartello. Ad ottobre dunque i corsi hanno invertito direzione riuscendo a superare prima il 38,2% di Fibonacci di tutto il downtrend avviato ad aprile 2019 e poi la media mobile 200 periodi. Nelle ultime sedute il Brent cerca anche di lasciarsi alle spalle il ritracciamento del 50% di Fibonacci. In tale scenario sarà importante per il petrolio superare il 61,8% a 68 dollari e mettere nel mirino prima i 70 e poi i 75 dollari. Cosa che sarà possibile soprattutto se i fondamentali economici miglioreranno e a marzo l'Opec dovesse confermare i tagli anche per il resto dell'anno.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

# LEVA FISSA FTSE MIB 7X NUOVA GAMMA BNP PARIBAS



**7X**

- + **CONVENIENZA** Spread tra i più bassi del mercato
- + **TRASPARENZA** Futures sull'indice FTSE MIB come sottostante
- + **BNP PARIBAS** 1° emittente di certificate a leva in Europa

### MULTIPLICA PER 7 LA PERFORMANCE GIORNALIERA



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

I Leva Fissa Certificate sono strumenti finanziari complessi

ISIN	LEVA	SOTTOSTANTE	LETTERA*	DENARO*
NL0014039729		FTSE MIB	17,800	17,750
NL0014039737	7X LONG		0,4470	0,4420
NL0012666390			140,300	139,900
NL0014039752			0,5400	0,5350
NL0012666408	7X SHORT		17,300	17,250
NL0014039745			161,400	160,900
NL0012663876	5X LONG		136,500	136,100
NL0012663884	5X SHORT		43,100	43,000

\*valori aggiornati al 4 dicembre 2019 alle ore 15.45

SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE LEVA FISSA SUL SITO [INVESTIMENTI.BNPPARIBAS.IT/LEVAFISSA](https://www.investimenti.bnpparibas.it/levafissa)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://www.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](https://www.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. Due i Certificate sono 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](https://www.investimenti.bnpparibas.it). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

### Fusione FCA-PSA, Maxi dividendo in arrivo

Con il via libera del management di PSA alla fusione con FCA emergono ulteriori dettagli sul progetto che porterà alla creazione del quarto gruppo automobilistico a livello mondiale. Secondo quanto riportato da Il Sole24Ore, gli azionisti di FCA potranno beneficiare di un dividendo straordinario di 5,5 miliardi di euro, che andrà ad aggiungersi alla cedola ordinaria di 1,1 miliardi relativa al bilancio del 2019. Gli azionisti di Psa potranno invece contare su un dividendo ordinario di 1,1 miliardi di euro, oltre alla distribuzione della quota detenuta in Faurecia (valorizzata 3,2 miliardi). Queste operazioni dovrebbero concretizzarsi prima della chiusura della fusione.

### Mediobanca sigla accordo con Deutsche Bank per 270 mln di NPL

Mediobanca, tramite la divisione Credit Solution, ha siglato con Deutsche Bank un accordo per l'acquisto di crediti Npl di tipo Retail Unsecured del valore nominale complessivo massimo di circa 270 milioni di euro. Una nota spiega che l'accordo avrà "durata biennale a partire dall'1 gennaio 2020 con cessioni trimestrali e riguarderà " portafogli composti da posizioni in sofferenza relative a contratti di Credito al Consumo, Carte di Credito e Cessione del Quinto sottoscritti da clienti Deutsche Bank.

# 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. Negoziazione su Cert-X di EuroTLX.

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

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters. 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](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection 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.



## Intesa Sanpaolo accede a 17 mld del Tltro

Intesa Sanpaolo ha partecipato, lo scorso 18 dicembre 2019, alla seconda delle sette operazioni di finanziamento TLTRO III da parte della BCE per un ammontare pari a 17 miliardi sul massimo richiedibile di circa 54 miliardi. Contestualmente l'istituto bancario torinese ha proceduto con un rimborso parziale pari a 29 miliardi del finanziamento TLTRO II in essere. A seguito di tali operazioni la partecipazione complessiva alle operazioni TLTRO scende di 12 miliardi, ovvero da circa 61 miliardi a circa 49 miliardi. Nel complesso il Gruppo Intesa Sanpaolo, al 30 settembre 2019, aveva riserve di liquidità complessivamente pari a 197 miliardi.

## Atlantia, si prepara a vendere l'49% di AdR

Secondo la stampa Atlantia si prepara a vendere il 49% di Aeroporti di Roma e una quota rilevante di Telepass. Le risorse incassate saranno usate per finanziare lo sviluppo internazionale.

La parti interessate all'acquisto sarebbero fondi infrastrutturali, fondi pensione, fondi sovrani, in analogia a quanto accaduto in occasione della cessione della partecipazione di minoranza in Autostrade per l'Italia. Nel contempo, nella nuova bozza del decreto Milleproroghe, che potrebbe arrivare sul tavolo del consiglio dei ministri sabato, c'è lo slittamento degli aumenti dei pedaggi autostradali previsti per gennaio

## Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## E ORA TUTTI IN DIFESA !

**Dopo un anno di forti rialzi, potrebbe essere giunto il momento di piazzare le seconde linee in difesa dei guadagni ottenuti. Barriere profonde al di sotto del 50% per due titoli dai fondamentali solidi.**

L'idea alla base di questo certificato potrebbe essere sulla carta quella vincente. Strutturare un certificato a capitale condizionatamente protetto, con barriere tra le più basse in circolazione, con premi annui decisamente interessanti, il tutto agganciato su due cavalli di razza del FTSE Mib, come Azimut e Ferrari, capaci di segnare performance da capogiro nel corso di un anno rispettivamente pari al +130% e al +73%.

Niente salita in bolla, ma fondamentali assolutamente solidi rispetto ai quali appare oggi particolarmente complicato immaginarsi uno scenario dove i medesimi titoli possano più che dimezzare il proprio valore.

Titoli forti e solidi, barriera molto profonda, fanno del certificato PhoenixMemory targato Goldman Sachs uno strumento estremamente difensivo, valido quindi per strategie di consolidamento o per portafogli a basso rischio. Un'idea più che valida soprattutto per coloro che, abituati a operare sul comparto obbligazionario, per la congiuntura sul fronte tassi che rimarrà tale ancora per il medio termine non riescono più a trovare rendimenti positivi su emittenti di qualità.

Il trade off in questo caso aiuta l'investitore a inserire in portafoglio uno strumento dal sapore azionario, ma con opzioni accessorie



che relegano il rischio di mercato a un peso molto contenuto. La coperta è sempre corta e per questo l'emittente, per arrivare a tali conclusioni, ha dovuto far fronte a un taglio tuttavia non così drastico sui premi periodici, limati allo 0,3% mensile, ovvero il 3,6% su base annua. Per la dose di rischiosità implicita ai due titoli azionari, è in ogni caso una più che discreta remunerazione.

**PHOENIX MEMORY**

<b>Emittente</b>	Goldman Sachs
<b>Sottostanti / Strike</b>	Azimut / 21,63 ; Ferrari / 147,90
<b>Barriera</b>	45%
<b>Tipologia</b>	a scadenza
<b>Cedola</b>	0,30%
<b>Frequenza</b>	mensile
<b>Trigger</b>	45%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Trigger autocallable</b>	100% decrescente del 5% di anno in anno
<b>“Prima / prossima data autocall”</b>	09/09/2020
<b>Scadenza</b>	12/12/2023
<b>Mercato</b>	SedeX
<b>Isin</b>	GB00BKD5C050

Asimmetria garantita non solo dalla profondità del livello barriera, peraltro rilevata solo alla naturale scadenza, ma anche da premi mensili con effetto memoria e trigger decrescente del 5% di anno in anno sul lato dell’opzione autocallable, la quale si attiverà a partire da settembre 2020. Se infatti l’orizzonte temporale complessivo (4 anni) dovesse risultare sulla carta più lungo del previsto per un investitore più propenso al breve termine, è pur vero che sfruttando

titoli dall’impostazione rialzista, le finestre autocallable con trigger decrescente potrebbero aiutare a ridurre anche sensibilmente il tempo di detenzione del certificato in portafoglio.

Il certificato può rispondere alle più variegata esigenze, anche per coloro che dovessero avere la necessità di strutturare un flusso di cassa periodico mensile il più possibile certo, con un approccio particolarmente conservativo sul fronte dell’esposizione al rischio azionario. Si tenga conto che dopo il rally del 2019, i giudizi sul titolo Azimut sono per il 58,3% “hold”, 25% “buy” e solamente per il 16,7% degli analisti il titolo è da vendere, con un target price a 12 mesi di 18,81 euro, ben distante dai 9,73 euro della barriera del certificato. Più della metà dei giudizi “buy” e 36% “hold” riguardano invece le azioni Ferrari, con un target price a 12 mesi di 151,26 euro. Anche in questo caso a distanza abissale dai 66,55 euro della barriera.

Quotato sotto la pari, il nuovo Phoenix Memory con barriera al 45% è tra i certificati con barriera più bassa in circolazione, peraltro su due titoli con forte appeal sul mercato e bassa volatilità.



# La posta del Certificate Journal

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

*Gent.le Redazione,*

*Ho comprato il certificate emesso da Unicredit con sottostante Eni e Saipem con maxi cedola in pagamento il giorno 23 cm e successive cedole semestrali fino a scadenza (secondo le condizioni del contratto).*

*Ha attirato il mio interesse il fatto che la maxi cedola in pagamento il giorno 23 fosse compensabile con eventuali minusvalenze in portafoglio. Vorrei sapere se anche le eventuali successive cedole saranno compensabili.*

*Vorrei inoltre sapere dove e come trovare ulteriori certificates che siano dello stesso tipo ( cedole compensabili con minusvalenze ).*

*Vi sarei grato se poteste darmi qualche indicazione.*

*Grazie.*

*P.T.*

▶ *Gent.mo Lettore,*

le confermiamo che tutti gli importi periodici che eventualmente verranno erogati da questo certificato potranno essere compensati con eventuali minus valenze presenti nel proprio zainetto fiscale. Più in generale tutti i certificati, compresi i premi periodici di questi, sono considerati redditi diversi e pertanto compensabili. Quello che eventualmente può variare è la modalità di applicazione della tassazione in quanto vi sono intermediari che compensano immediatamente e altri che compensano solo a chiusura della posizione. In questo secondo caso i premi verranno riconosciuti lordi e verrà rettificato il prezzo di carico dello strumento e, come detto, la fiscalità verrà gestita complessivamente alla chiusura della posizione, sia essa per vendita che per scadenza.



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Bid-only per il Phoenix Memory di Commerzbank

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Société Générale ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su un paniere di titoli composto da FCA, Intesa Sanpaolo, Ferrari e Unicredit emesso da Commerzbank identificato dal codice Isin DE000CA0FW24. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 13 dicembre 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 di eventuali ordini di acquisto.

## ► Reverse Split per il Leva Fissa short X7 su Petrolio

A seguito dello Reverse Split sull'indice WTI Futures X7 short Leveraged Index, applicato dall'Agente di calcolo tramite la moltiplicazione per 1000 del livello dell'indice, è stata rettificata la parità dei certificati scritti su questo sottostante. In particolare, la modifica riguarda il Leva Fissa di Société Générale con Isin LU1434170343 che con efficacia a partire dal 20 dicembre ha valore iniziale pari a 33310000. Si segnala inoltre che per motivi tecnici il certificato sarà identificato dal nuovo codice Isin LU2056736288.

## ► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Isin XS1653923539 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurRub, EurBrl, EurMxn e EurZar. In particolare, alla data di osservazione del 6 dicembre il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 151% richiesto. Pertanto, il 13 dicembre è stato messo in pagamento un importo periodico di 320 euro a certificato, ovvero dello 3,2% sul nominale di 10000 euro.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 10/12/2019
IT0006745670	Phoenix	17/09/2024	914,35
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/2023	920,25
IT0006745704	Multi Bonus Cap	02/11/2021	1.034,10
IT0006745688	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.038,15
IT0006745696	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.047,30
IT0006745662	Phoenix	17/09/2024	805,5



## **Premio massimo per il Top Bonus Doppia Barriera**

Ha centrato l'obiettivo massimo il Top Bonus Doppia Barriera su Telecom Italia, ( Isin DE000HV443Z6 ) di Unicredit giunto alla data di valutazione finale lo scorso 18 dicembre. In particolare, l'emittente ha rilevato un livello finale del titolo a 0,5595 euro, più che sufficiente a soddisfare la condizione richiesta di trovarsi ad almeno 0,55 euro, ovvero il livello della seconda barriera corrispondente anche allo strike iniziale. Pertanto, ai possessori di questo strumento verranno rimborsati i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 13% a fronte di una performance del titolo dell'1,72%.

## **Niente cedola per il Phoenix Memory**

Rimangono a bocca asciutta per il terzo mese consecutivo i possessori del Phoenix Memory di Leonteq scritto su un paniere di titoli composto da FCA, Intesa Sanpaolo e Tenaris identificato dal codice Isin CH0423432043. In particolare, alla data di osservazione del 17 dicembre Tenaris, il titolo worst of, è stato rilevato a 10,145 euro al di sotto dei 10,309 euro del trigger richiesto per attivare il pagamento della cedola. Tuttavia, come già successo in passato per questo strumento, nulla è perso poiché grazie all'effetto memoria di cui è dotato, sarà possibile recuperare tutti gli importi periodici alla prima data in cui verranno soddisfatte le condizioni richieste.

# Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
**Prima dell'adesione leggere il prospetto.**

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto:x-markets.italia@db.com)  
Numero verde 800 90 22 55



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

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Generali	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,25% ann.	04/12/2023	IT0005393977	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Axa	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,3% ann.	04/12/2023	IT0005393985	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Société Générale	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,1% ann.	04/12/2023	IT0005393993	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Ing	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,6% ann.	04/12/2023	IT0005394009	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Ing	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 4,1% ann.	04/12/2023	IT0005394017	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Ford Motor	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,7% ann.	04/12/2023	IT0005394025	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Ford Motor	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 4,32% ann.	04/12/2023	IT0005394033	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Repsol	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 8,2% ann.	04/12/2023	IT0005394041	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Repsol	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 4,45% ann.	04/12/2023	IT0005394058	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Repsol	09/12/2019	Protezione 90%; Cedola 4,2% ann.	04/12/2023	IT0005394066	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Royal Dutch Shell	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 7,1% ann.	04/12/2023	IT0005394074	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Royal Dutch Shell	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 3,7% ann.	04/12/2023	IT0005394082	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Royal Dutch Shell	09/12/2019	Protezione 90%; Cedola 3,8% ann.	04/12/2023	IT0005394090	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Credit Agricole	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 5,6% ann.	04/12/2023	IT0005394108	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Bnp Paribas	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,7% ann.	04/12/2023	IT0005394116	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Total	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,5% ann.	04/12/2023	IT0005394124	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Total	09/12/2019	Protezione 90%; Cedola 3,5% ann.	04/12/2023	IT0005394132	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	E.on	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 5,85% ann.	04/12/2023	IT0005394140	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Enel	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 6,1% ann.	04/12/2023	IT0005394157	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Enel	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 3,5% ann.	04/12/2023	IT0005394165	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Enel	09/12/2019	Protezione 90%; Cedola 3,25% ann.	04/12/2023	IT0005394173	Sedex
Cash Collect Protetto	Banca IMI	Basf	09/12/2019	Protezione 80%; Cedola 5,32% ann.	04/12/2023	IT0005394181	Sedex
Equity Protecion	Leonteq	M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund	11/12/2019	Protezione 90%; Partecipazione 90%	13/12/2022	CH0508211023	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	AMD, Micron Technology, Nvidia, Tesla	11/12/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,333% mens.	13/12/2022	CH0511103266	Cert-X
Phoenix Memory Reverse Maxi Coupon	Leonteq	AMD, Micron Technology, Nvidia, Tesla	11/12/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 18%	13/12/2022	CH0511103274	Cert-X
Phoenix	Citigroup	FCA, Tesla, Amazon, Netflix, Nvidia	11/12/2019	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,75% mens.	18/12/2024	XS1273325925	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	11/12/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	29/11/2023	XS2033187829	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Tenaris	11/12/2019	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	29/11/2021	XS2033993671	Cert-X
Cash Collect	Société Générale	MSCI World	11/12/2019	Barriera 85%; Trigger 90%; Cedola e Coupon 1,75% sem.	08/06/2023	XS2065105012	Cert-X
Cash Collect	Société Générale	S&P 500	11/12/2019	Barriera 85%; Trigger 90%; Cedola e Coupon 1,90% sem.	08/06/2023	XS2065112497	Cert-X
Cash Collect	Société Générale	Eurostoxx Automobiles & Parts	11/12/2019	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3% sem.	08/06/2023	XS2065117884	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo, Pirelli	11/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	09/12/2022	GB00BKD5BZ36	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Azimut, Ferrari	11/12/2019	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	11/12/2023	GB00BK-D5BC050	Sedex
Phoenix Memory	UBS	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Generali	11/12/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	14/11/2023	DE000UD0QCY2	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Netflix	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 118%	16/12/2020	DE000HV47S35	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 118,5%	16/12/2020	DE000HV47S19	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Snap	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 124%	16/12/2020	DE000HV47RX3	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Snap	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 120,5%	16/09/2020	DE000HV47RZ8	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 123%	16/12/2020	DE000HV47RY1	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 118,5%	16/09/2020	DE000HV47S27	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Twitter	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 119%	16/12/2020	DE000HV47S01	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Twitter	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 115,5%	16/09/2020	DE000HV47S43	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Air France-KLM	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 110%	16/09/2020	DE000HV47RL8	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Air France-KLM	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 114,5%	16/12/2020	DE000HV47RP9	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	ArcelorMittal	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 113%	16/09/2020	DE000HV47RJ2	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	ArcelorMittal	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 116%	16/12/2020	DE000HV47RN4	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 111%	17/12/2020	DE000HV47RV7	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 111%	16/12/2020	DE000HV47RU9	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 113%	16/12/2020	DE000HV47RR5	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nokia	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 112%	16/12/2020	DE000HV47RS3	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Saipem	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 110,5%	17/12/2020	DE000HV47RW5	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 111%	17/12/2020	DE000HV47RT1	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ubisoft	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 111%	16/09/2020	DE000HV47RK0	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ubisoft	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 113,5%	16/12/2020	DE000HV47RQ7	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Vallourec	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 111%	17/06/2020	DE000HV47RG8	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Vallourec	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 116%	16/09/2020	DE000HV47RH6	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Vallourec	11/12/2019	Barriera 125%; Bonus e Cap 120%	16/12/2020	DE000HV47RM6	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	EurMxn, EurTry	12/12/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 3,375% trim.	13/12/2022	CH0511103324	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Boss, LVMH, Kering	12/12/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 10%	18/12/2023	JE00BGBB5Z36	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo, Saint Gobain, Tenaris	12/12/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,18% trim.	28/11/2022	JE00BGBBPB95	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Engie, Credit Agricole, Buzzi, Siemens	12/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/11/2024	XS2039412262	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx 50	12/12/2019	Barriera 50%; Coupon 7,6%	09/12/2025	XS2083967146	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	13/12/2019	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	17/12/2024	CH0511103753	Cert-X
Outperformance Cap	Vontobel	FCA	13/12/2019	Partecipazione 200%; Cap 14,477	10/06/2021	DE000VE4SER8	Sedex
Outperformance Cap	Vontobel	Unicredit	13/12/2019	Partecipazione 200%; Cap 13,826	10/06/2021	DE000VE4SES6	Sedex
Outperformance Cap	Vontobel	Telecom Italia	13/12/2019	Partecipazione 200%; Cap 0,6174	10/06/2021	DE000VE4SET4	Sedex
Outperformance Cap	Vontobel	Mediobanca	13/12/2019	Partecipazione 200%; Cap 10,848	10/06/2021	DE000VE4SEU2	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Casino, Wirecard	16/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/12/2021	CH0511103928	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Adidas, Nike, Under Armour	16/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	18/12/2020	CH0511104108	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Alphabet	16/12/2019	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	06/12/2024	DE000UD02ZC6	Cert-X
Bonus Cap	Exane	Uber	16/12/2019	Barriera 65%; Bonus e Cap 127,9%	27/12/2021	FREXA0021776	Cert-X
Reverse Express	Goldman Sachs	Nasdaq 100	16/12/2019	Barriera 125%; Coupon 3,04%	29/11/2022	JE00BGBBN711	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Vontobel	Eni	16/12/2019	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	14/06/2021	DE000VE4SVM3	Sedex
Cash Collect Autocallable	Vontobel	Generali	16/12/2019	Barriera 70%; Trigger 90%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	14/06/2021	DE000VE4SVN1	Sedex
Cash Collect Autocallable	Vontobel	Mediobanca	16/12/2019	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,427 mens.	14/06/2021	DE000VE4SVP6	Sedex
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Eurostoxx 50, S&P 500, iShares MSCI Emerging Markets	17/12/2019	Barriera 65%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,3% trim.	24/12/2024	FREXA0021594	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory Airbag	Exane	Eurostoxx 50, S&P 500, iShares MSCI Emerging Markets	17/12/2019	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,9% trim.	24/12/2024	FREXA0021610	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Intesa Sanpaolo, BAT, Fiat Chrysler	17/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,06% trim.	30/12/2022	FREXA0021859	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Unicredit, BAT, Fiat Chrysler	17/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,14% trim.	30/12/2022	FREXA0021867	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Generali, Intesa Sanpaolo, Pirelli, Total	17/12/2019	Barriera 56%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 10%	12/12/2022	JE00BGBBP427	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Allianz, Zurich, Axa	17/12/2019	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	27/05/2024	XS2065059409	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Engie	17/12/2019	Barriera 58%; Cedola e Bonus 4%	11/12/2023	XS2083298047	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Express Plus	Banca IMI	Moncler	20/12/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75%	08/07/2022	XS2090855003	Sedex
Express	Banca IMI	Moncler	18/12/2019	Barriera 55%; Coupon 5,15%	20/12/2022	XS2085693336	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Netflix	28/01/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8%	31/01/2025	XS2092742308	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0499660618	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/12/2019	16,03000069	9,516
CH0506329165	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/12/2019	118,8199997	67,026
CH0506331591	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	23/12/2019	275	137,15
CH0506331609	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/12/2019	17,65999985	12,481
CH0506331757	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/12/2019	14,66499996	9,126
CH0506331955	Leonteq Securities	TWIN WIN AUTOCALLABLE	Tesla	23/12/2019	378,9899902	352,22
DE000CA0FM26	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/12/2019	2,371999979	2,562
DE000CA0FW24	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/12/2019	13,31999969	13,0842
DE000CB940W7	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/12/2019	67,5	97,27
DE000CZ448X1	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/12/2019	13,31999969	16,18
DE000CZ44X99	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/12/2019	0,559400022	0,818
DE000CZ44XJ9	Commerzbank	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	23/12/2019	31,62000084	91,900
DE000HV40MS9	Unicredit	EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	23/12/2019	2,371999979	2,927
DE000HV4A389	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	23/12/2019	2088,47998	1806,140



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000UX665K7	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	23/12/2019	13,77799988	14,415
DE000UY6CQ62	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	23/12/2019	8,149999619	4,260
FREXA0006439	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/12/2019	37,82500076	50,061
FREXA0010936	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Glencore Xstrata	23/12/2019	233,4499969	387,700
FREXA0020182	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	23/12/2019	2,371999979	1,49835
FREXA0020273	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/12/2019	13,77799988	8,7312
FREXA0020786	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/12/2019	14,66499996	10,472
FREXA0020794	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/12/2019	51,47000122	40,2825
FREXA0020802	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/12/2019	38,90000153	25,501
IT0005371429	Banca IMI	CASH COLLECT	Deutsche Bank	23/12/2019	7,037000179	5,1723
IT0005371437	Banca IMI	CASH COLLECT	Nokia	23/12/2019	3,284	3,446
IT0005371445	Banca IMI	CASH COLLECT	Air France - KLM	23/12/2019	10,280	7,161
IT0005371452	Banca IMI	CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	23/12/2019	4,521	2,951
IT0005371460	Banca IMI	CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	23/12/2019	4,521	3,372

# AZIMUT

**ANALISI TECNICA** Azimut presenta un quadro grafico positivo nel medio-lungo periodo. Il titolo del gruppo attivo nel risparmio gestito ha corso tantissimo in questo 2019 guadagnando oltre il 130%, tra i best performer del Ftse Mib. Dopo aver sfiorato lo scorso 27 novembre quota 24 euro, livello massimo dal 2016, è scattata qualche presa di profitto. Da qualche settimana il titolo resta stabile e in cerca di segnali operativi. In tale scenario, non si possono escludere ulteriori ribassi verso il supporto importante collocato a 20 euro. Il break di tale livello darebbe un primo segnale di debolezza con target il 38,2% di Fibonacci a 18,27 euro (di tutto il uptrend avviato a dicembre 2018) e la media mobile 200 periodi a 17,33 euro. Al contrario, per un primo segnale positivo, si dovrà aspettare il sorpasso dei 24 euro per poi mettere nel mirino i successivi target a 25,4 euro e 27,53 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Il prossimo piano d'impresa quinquennale sarà presentato come previsto il prossimo anno. "Pensiamo di presentarlo entro la fine dell'estate prossima – ha dichiarato l'amministratore delegato di Azimut Pietro Giuliani – non è facile mettere a punto un business plan a così lungo termine, ma in passato siamo riusciti a portare a termine con successo gli obiettivi dei nostri piani a 5 anni e lavoriamo per fare lo stesso anche stavolta". Per la più stretta attualità, il manager rimarca come ormai ci siano tutti i presupposti per superare il target di utile 2019 (300 milioni) e il dividendo relativo al bilancio 2019 sarà "adeguato" sulla falsariga di quanto fatto negli ultimi anni. Su possibili occasioni sul mercato italiano dopo che UniCredit è uscita da Fineco, Giuliani si è limitato ad affermare che Azimut si guarda intorno ma "crescere esclusivamente in Italia non è una priorità per una società che ha ormai assunto le sembianze di una multinazionale dove l'estero conta sempre più". Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Azimut si dividono in 4 buy, 7 hold e 2 sell. Il target price medio è pari a 18,81 euro, che implica una perdita potenziale del 13% rispetto ai livelli attuali.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
AZIMUT HOLDING	10,9	4,0	130,28
ANIMA HOLDING	10,2	1,4	45,14
BANCA MEDIOLANUM	12,5	2,9	79,67
POSTE ITALIANE	10,7	1,5	46,98
BANCA GENERALI	14,7	4,3	62,16

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

## NOTE LEGALI

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