



# Certificate Journal

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it)

ANNO XIV - 24 GENNAIO 2020

#636



## Nuovi Step Down per Bnp Paribas

Arriva al Sedex la nuova serie di 15 Step-Down Cash Collect targati BNP Paribas su singoli sottostanti. Focus su Saipem e Peugeot



# 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



Virus cinese, Trump che minaccia dazi verso l'Europa, introduzione della web tax ed elezioni regionali. Non mancano di certo gli ingredienti per rendere movimentato l'andamento delle borse nel prossimo futuro anche se nel frattempo, sfruttando anche l'esito positivo delle prime trimestrali, i listini continuano a macinare record su record. Ma come la storia insegna, la prudenza non è mai troppa poiché proprio nei momenti più inaspettati gli scenari possono cambiare. In questo senso, anche solo per consolidare i profitti e per mitigare i rischi, il segmento dei certificati di investimento è sempre molto attivo come dimostra l'ultima serie di Cash Collect Step Down targati BNP Paribas, legati a titoli italiani ed europei, che ha attirato la nostra attenzione. Le barriere vantano margini di distanza tra il 30% e il 40% mentre i rendimenti potenziali arrivano fino al 21% su base annua. Altro certificato che merita di essere osservato è il nuovo Autocallable Twin Win firmato da Leonteq legato a AMD, uno dei titoli driver del rialzo del listino tecnologico americano. La terza soluzione osservata questa settimana, questa volta in fase di collocamento presso Banca Generali, è un Phoenix Memory legato a tre big del mercato europeo con barriera al 35% e premi trimestrali all'1,25%. Guardando al quadro politico italiano che rimane sempre complicato e ai possibili risvolti che le elezioni regionali potrebbero avere sulla borsa di Milano siamo andati a esplorare l'intera offerta attualmente disponibile sul segmento leverage che consente sia di impostare un'operatività di breve che eventualmente di costruire delle coperture di portafoglio. Sul fronte degli eventi la settimana è ricca di appuntamenti: si apre lunedì con un Webinar Vontobel, per proseguire poi nella giornata di mercoledì con il secondo appuntamento con IG Market. A seguire il giorno successivo Société Générale. Per quanto riguarda l'attività formativa sul territorio, sono state fissate le nuove date dei corsi ACEPI per il 2020 con alcune città new entry: si partirà a febbraio da Torino e Milano.



# GS spinge sull'acceleratore della protezione

**In sottoscrizione fino al 31 gennaio in Banca Generali, una nuova soluzione con barriera al 35% e premi annuali del 5%**

L'industria dei certificati continua a mostrare segni di estrema vivacità e sul mercato primario si conferma particolarmente propositiva e innovativa. Banca Generali, che mette costantemente a disposizione della sua clientela strumenti nuovi e payoff interessanti in ottica di gestione di portafoglio. Tra le ultime emissioni, in sottoscrizione fino al prossimo 31 gennaio, spicca in modo particolare un Phoenix Memory Autocallable agganciato ad un basket composto dai titoli UniCredit, Société Générale e Repsol (Isin JE00BGBBCX03). L'interesse verso questo prodotto, di fatto quasi una novità per il mercato italiano, è il fattore della protezione con Goldman Sachs, l'emittente di questo certificato, che si è spinta fino al 35% dello strike iniziale che verrà fissato sui 3 titoli del paniere. Un livello tra i più bassi in assoluto in circolazione e capace quindi di assorbire fino al -65% di ribassi da parte dei titoli senza intaccare la protezione del capitale nominale.

Un'emissione che spinge oggettivamente l'acceleratore sui connotati di protezione e che rappresenta un buon trade off tra esigenze di protezione e rendimento. Questo nuovo Phoenix Memory si struttura con premi periodici trimestrali di importo dell'1,25%, pari a quindi il 5% su base annua. Mentre i primi due premi trimestrali sono incondizionati, ovvero totalmente slegati dall'andamento positivo o negativo dei tre sottostanti, a partire dal terzo trimestre gli stessi saranno condizionati al rispetto del trigger del 50%. Ciò significa che qualora nessuno tra UniCredit, SocGen e Repsol abbia perso più della metà del proprio valore, il pagamento del premio pe-



riodico sarà assicurato. Per garantire ulteriore flessibilità i premi condizionati sono addirittura dotati di effetto memoria, per non perdere nemmeno una delle opzioni accessorie previste.

A partire dal secondo trimestre di vita, nella struttura è presente anche l'opzione del rimborso anticipato. In caso di positività di tutti i titoli del basket sottostante, il certificato si estinguerà anticipatamente pagando sia il premio previsto che l'intero nominale prima della naturale scadenza triennale.



## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Autocallable
<b>Emittente</b>	Goldman Sachs
<b>Sottostanti</b>	UniCredit, Société Générale, Repsol
<b>Data strike iniziale</b>	31/01/20
<b>Barriera</b>	35%
<b>Tipo Barriera</b>	a scadenza
<b>Premio</b>	1,25%
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Trigger cedola</b>	50%
<b>Autocallable</b>	dal 2° trimestre
<b>Trigger autocallable</b>	100% e decrescente del 5% ogni sei mesi
<b>Collocamento</b>	Banca Generali fino al 31/01/2020
<b>Scadenza</b>	07/08/23
<b>Isin</b>	JE00BGBBCX03

di semestre in semestre il trigger scenderà del 5%. Questo significa che anche in presenza di ribassi da parte dei sottostanti, il certificato potrà generare performance positive e rimborsare anticipatamente. Date queste caratteristiche, per diversi aspetti inedite per il mercato italiano, che aveva osservato finora una profondità della barriera fino al 40% dei sottostanti, questo Phoenix Memory Autocallable di Goldman Sachs, in sottoscrizione presso la rete di Banca Generali risulta essere un certificato particolarmente interessante nell'ottica di gestione di portafoglio, anche per quella clientela non certamente aggressiva dal punto di vista del rischio di mercato. Questo grazie alla barriera capitale particolarmente conservativa (35%) e rilevata solo alla naturale scadenza e trigger per i premi periodici su livelli altrettanto profondi (50%).

Anche da questo punto di vista la flessibilità è ulteriormente accentuata da parte di Goldman Sachs che nel profilo di rimborso è riuscita ad inserire anche l'opzione Step Down sui trigger validi per l'autocallable. Più nel dettaglio, mentre è richiesto il rispetto del 100% dello strike iniziale per i primi due trimestri, a partire dall'inserimento in struttura di tale opzione (secondo trimestre)

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

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

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

# Nuovi Step Down per Bnp Paribas

**Arriva al Sedex la nuova serie di 15 Step-Down Cash Collect targati BNP Paribas su singoli sottostanti. Focus su Saipem e Peugeot**

Mercati azionari improntati al rialzo anche per questo primo mese dell'anno, ma i rischi rimangono come sempre dietro l'angolo anche in considerazione dei numeri da capogiro messi a segno nel recente passato.

In tal senso i Cash Collect Step Down sono la giusta soluzione per affrontare con la dovuta flessibilità il rischio di mercato, rispondendo a quel segmento di clientela e investitori che vogliono beneficiare della possibilità del richiamo anticipato anche nel caso in cui il sottostante perda terreno. Nonostante il drastico calo della volatilità, la principale leva utilizzata dagli emittenti per la strutturazione di certificati dal payoff atipico, BNP Paribas è riuscita anche in questa occasione a creare un giusto mix tra protezione e rendimento.

Questa nuova serie di Step Down Cash Collect su 15 singole azioni, presenta infatti un premio potenziale trimestrale tra l'1% (il 4% p.a.) e il 5,25% (il 21% p.a.) con barriere europee fino al 60%. L'interesse verso questo prodotto risiede nell'effetto Step Down che consente di ottenere non solo premi potenziali nelle date di valutazione trimestrali ma anche il rimborso anticipato nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso ter-



reno. Più nel dettaglio, fino al termine del primo trimestre non è previsto che il certificato possa essere richiamato anticipatamente mentre per i due successivi l'opzione autocallable potrà trovare verifica a fronte della tenuta del 100% dello strike iniziale da parte del sottostante. Il meccanismo step down interverrà dal quarto trimestre e successivamente di semestre in semestre, con il trigger per il richiamo anticipato che scenderà del 5%, fino ad arrivare al 90% del valore iniziale.

Chiudendo il quadro sul profilo di rimborso, nel caso in cui il certificato dovesse arrivare alla naturale scadenza di gennaio 2022, sono possibili due diversi scenari: se il sottostante quota sopra al livello barriera, il certificate rimborsa il valore nominale e paga l'ultimo premio previsto, mentre se il sottostante quota sotto il livello barriera, posto al 60% o al 70% del valore iniziale, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante. Nessun effetto memoria è previsto sui premi periodici trimestrali eventualmente non distribuiti.

Guardando all'emissione in prima analisi appare evidente come a parità di orizzonte temporale, sui sottostanti più volatili, tra cui STM e Wirecard, o su quelli distinti da un dividend yield particolarmente consistente, tra cui Intesa San Paolo, BNP Paribas è riuscita a spingere ulteriormente sulle caratteristiche ottimizzando ulteriormente il profilo rischio-rendimento. Su queste proposte è stato infatti possibile fissare un livello invalidante al 60%, ovvero in grado di assorbire senza problemi ribassi entro il -40% a scadenza, senza rinunciare ai rendimenti che si attestano almeno al 6,4% p.a. per arrivare fino al 21% di rendimento della proposta sulla tedesca Wirecard.

Le medesime leve e dinamiche viste fin qui, valgono anche sul blocco dei 12 certificati caratterizzati da barriera fissata al 70%. Mantenendo fissa la scadenza e il livello di protezione condizionata, tutto il premio per il rischio si riversa esclusivamente sull'importo del premio periodico. Non sorprenderà, per quanto fin ora detto, che il rendimento più alto è offerto dal Cash Collect Step Down su Arcelor Mittal (13,20% p.a.), da STM (10,8% p.a.) e UniCredit (10,40% p.a.). Dal lato diametralmente opposto, per la medesima dinamica troviamo ENEL, la meno volatile del ventaglio di titoli coperto da questa emissione.

## NUOVI TURBO24

### I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24

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



### US 500 LONG

Livello di Knock-Out 3227,64

In avvio della stagione delle trimestrali americane, gli indici statunitensi continuano a segnare nuovi record. Crediamo che questa corsa al rialzo abbia come prossimo obiettivo la resistenza ipotizzabile in area 3400. Conferme per tali prospettive grafiche giungerà con il superamento di 3340. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono molto interessante andare long con un certificato Turbo24 su US 500 con livello di Knock-Out in area 3227,64.

ISIN DE000A221EJ5

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

**IG. L'innovazione per il trader.**

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

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

### CASH COLLECT STEP DOWN SU SAIPEM (ISIN NL0014088106)

Scendiamo ora nel dettaglio di alcune situazioni che possono rilevarsi particolarmente interessanti. Tra queste, in scia alla debolezza prolungata del greggio, staziona su livelli interessanti il titolo Saipem e di riflesso il Cash Collect Step Down ad esso agganciato. Se il fixing iniziale è stato fissato in area 4,50 euro, ecco che il prezzo lettera esposto al Sedex risulti sotto la pari, ovvero in area 98 euro, con conseguente incremento del rendimento potenziale previsto all'atto di emissione. Una scommessa di recupero a basso costo e a basso rischio.

Il certificato prevede il pagamento di premi trimestrali dell'1,75% (il 7% p.a.) senza effetto memoria, a patto che Saipem si attesti almeno a quota 3,1143 euro, ovvero il 70% dello strike iniziale di 4,449 euro. Sulla base dei correnti livelli di Saipem, che scambia a 4,195 euro, il buffer sul livello invalidante, pari anche al livello trigger per le cedole periodiche, si attesta al 25,76%. Ancora un discreto margine di flessibilità per puntare sul recupero del comparto petrolifero dopo i recenti scossoni.

### CASH COLLECT STEP DOWN SU PEUGEOT (ISIN NL0014088098)

Il deal con FCA non ha portato particolarmente bene al titolo Peugeot che diviene ora interessante perché la quotazione raggiunta è a poca distanza da un'area di supporto. Sfruttando il prezzo sotto la pari del certificato, ora scambiato a 96,95 euro, e un'operatività a livello grafico, è possibile sfruttare la dinamica sul titolo il tutto con un'esposizione al rischio mitigata dalla flessibilità insita nel certificato. Il Cash Collect Step Down si distingue per premi trimestrali del 2,75% (l'11% p.a.) con Peugeot che mantiene ancora oggi un buffer sul livello barriera del 23,85%.

### FCA E PEUGEOT PROMESSE SPOSE



**SOCIETE GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
DAX	CORRIDOR	20/03/20	LU2035279186	7,07 €	12200-14000
UNICREDIT	CORRIDOR	19/06/20	LU2035291124	7,06 €	10-15.5
TELECOM ITALIA	StayUp	19/06/20	LU2035507073	4,27 €	0,46
DAX	StayDown	20/03/20	LU2035282487	7,94 €	14000
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	CASH COLLECT	08/06/23	XS2065117884	97,25 €	3,00%
BNP PARIBAS	CASH COLLECT	13/07/22	XS2088002212	97,20 €	1,90%
SAIPEM	CASH COLLECT	13/07/22	XS2059711908	97,65 €	1,85%
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	21/11/22	XS2065468162	998,80 €	6,00%

**CASH COLLECT STEP DOWN DI BNP PARIBAS**

ISIN	SCADENZA	"SOTTOSTANTE "	STRIKE	BARRIERA	"TRIGGER PREMIO"	PREMIO	FREQUENZA	"TRIGGER AUTOCALL*"	LIV SOTT	% BUFFER	PR. CERT
NL0014088031	10/01/22	Arcelor Mittal	14,92	70%	70%	3,30%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	14,148	26,18%	98,4
NL0014088049	10/01/22	Banco BPM	2,062	70%	70%	2,00%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	2,001	27,87%	100,3
NL0014088056	10/01/22	Enel	7,417	70%	70%	1,00%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	7,633	31,98%	101,25
NL0014088064	10/01/22	Intesa San Paolo	2,357	70%	70%	2,40%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	2,285	27,79%	99,9
NL0014088072	10/01/22	FCA	12,83	70%	70%	2,40%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	12,096	25,75%	98,4
NL0014088080	10/01/22	Nokia	3,6535	70%	70%	2,50%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	3,6785	30,48%	100,8
NL0014088098	10/01/22	Peugeot	20,87	70%	70%	2,75%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	19,185	23,85%	96,95
NL0014088106	10/01/22	"Saipem "	4,449	70%	70%	1,75%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	4,195	25,76%	98,45
NL0014088114	10/01/22	"Société Générale "	31,435	70%	70%	2,25%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	30,38	27,57%	99,6
NL0014088122	10/01/22	STM	24,73	70%	70%	2,70%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	27,27	36,52%	103,85
NL0014088130	10/01/22	Tenaris	10,385	70%	70%	2,20%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	10,16	28,41%	99,65
NL0014088148	10/01/22	UniCredit	13,4	70%	70%	2,60%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	12,66	25,88%	98,2
NL0014088155	10/01/22	Intesa San Paolo	2,357	60%	60%	1,60%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	2,29	38,11%	100,35
NL0014088163	10/01/22	STM	24,73	60%	60%	2,00%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	27,27	45,59%	103,1
NL0014088171	10/01/22	Wirecard	110,9	60%	60%	5,25%	trimestrale	100% decrescente del 5% ogni semestre	133,40	50,12%	106,35



# FTSE Mib al test dei 24000 punti

**L'instabilità politica non scalfisce per il momento il trend rialzista. Week end di fuoco con test elettorale in Emilia-Romagna**

Nonostante i fisiologici sali e scendi delle ultime settimane, il trend rialzista del FTSE Mib partito da novembre scorso sembra restare intatto. L'impostazione positiva dell'indice italiano deve, tuttavia, fare i conti con la soglia psicologica dei 24000 punti e subito dopo con i massimi di gennaio a 24170 punti. Uno spartiacque importante che qualora superato farebbe scattare gli acquisti. Sullo sfondo però torna d'attualità il tema dell'instabilità politica a seguito delle dimissioni del vice-premier Di Maio da capo politico del M5S. Uno scossone che per il momento non ha avuto ripercussioni sulla tenuta della maggioranza giallo-rossa di governo. A questo si aggiunge il week end di fuoco che attende il Partito Democratico al test delle regionali in Emilia Romagna, roccaforte storica del centrosinistra. Un risultato chiave anche in ottica nazionale, per testare se si può arrestare o meno l'ascesa di Salvini e della Lega almeno nelle regioni dove si è sempre giocato in casa. Sul fronte dell'operatività, in un verso o nell'altro, lunedì c'è da attendersi una discreta volatilità. In linea di massima il trend è rialzista e in ottica di trading di breve termine le posizioni sono chiaramente long. In ottica di gestione di portafoglio, invece, potrebbero



essere arrivati i livelli giusti per diminuire l'esposizione al rischio di mercato del portafoglio, magari utilizzando strumenti differenti dai precedenti. Con queste finalità si può quindi guardare al segmento leverage dei certificati quotati al Sedex di Borsa Italiana che conta sul FTSE Mib un'offerta molto variegata che va da strumenti a leva fissa, Certificati o Etc, a quelli a leva variabile, fino ai Corridor.



Più in dettaglio i Leva Fissa e gli ETC sono presenti con 47 proposte con Leve che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di numero proposte, ben 24, con Société Générale che segue con 10 Leva Fissa, con l'emittente francese che mantiene la leadership come quota di mercato. Tra le altre emittenti troviamo poi UniCredit con 5 proposte e BNP Paribas con 8. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti dell'indice italiano. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike. Su questo vale la pena ricordare agisce in misura maggiore quanto più alta è la leva e l'orizzonte temporale di investimento. Per posizioni che

vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti, è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero. Sono a disposizione infatti 26 Turbo Open End firmati UniCredit oltre ai 50 certificati targati BNP Paribas, di cui 25 con facoltà long e altrettanti con facoltà short. Sono in totale 76 proposte che consentono di scegliere la leva più consona alle proprie esigenze. Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 5 Corridor firmati SocGen. Si tratta di certificati con scadenze di breve termine che puntano a creare valore dalla lateralità dei corsi del sottostante, purché gli stessi rimangano all'interno di un trading range prestabilito. In casa SocGen si distinguono anche 11 tra StayUP e StayDOWN, che rappresentano un'evoluzione dei Corridor con la presenza di solo una barriera invalidante, rispettivamente posta al ribasso e al rialzo.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAM3
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAR2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAL5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAQ4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAK7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	18/12/20	DE000VN9AAP6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9AAN1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAJ9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9DZV5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9DZW3



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VF3GSC6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF3GSD4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	16/06/23	DE000VF3GSE2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSF9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VF3GSG7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X6	16/06/23	DE000VF58KD1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	16/06/23	DE000VF58HH8
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF58HG0
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58KE9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VF58KF6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X6	16/06/23	DE000VF58KG4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X6	16/06/23	DE000VE5UUJ4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE5UUE5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VE5UUQ9

## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663876
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663884
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/21	NL0012666408
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	17/12/21	NL0012666390
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	20/12/24	"NL0014039729
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	20/12/24	"NL0014039737
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/12/24	"NL0014039745
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/12/24	"NL0014039752



## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41JG8
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41JH6
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	15/10/21	DE000HV41JD5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40B72
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	15/10/21	DE000HV42GA5

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU1490163091
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400454
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400538
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU1489399342
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/21	LU1489399698
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	26/06/20	XS1236465842
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/21	LU1490163331
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	19/06/20	DE000SG7YA64
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	OPEN END	DE000SG2QNT6
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	OPEN END	DE000SG2QNU4

## SELEZIONE CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	25000	20500	20/03/20	LU2024227642
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	26500	19000	19/06/20	LU2024227725
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	24800	21500	20/03/20	LU2035280515



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	26000	19500	19/06/20	LU2024227998
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	25500	20500	19/06/20	LU2035280861
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		21500	20/03/20	LU2035281836
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		20500	19/06/20	LU2035282131
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		20000	20/03/20	LU2024213345
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		19000	19/06/20	LU2024213691
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		21000	20/03/20	LU2024213428
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		20000	19/06/20	LU2024213774
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	24800		20/03/20	LU2035283295
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	25500		19/06/20	LU2035283535
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	24500		20/03/20	LU2024218575
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	25000		19/06/20	LU2024218732
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	24500		19/06/20	LU2024218658

## SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	24265,331622 Punti	Open End	DE000HV46XQ7
Turbo Open End Long	UniCredit	FTSE Mib	23018,02917 Punti	Open End	DE000HV47YA7
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	24511,83261 Punti	Open End	DE000HV46XR5
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	24758,333633 Punti	Open End	DE000HV46XS3
Turbo Open End Long	UniCredit	FTSE Mib	22582,013743 Punti	Open End	DE000HV47HG9
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	25004,83464 Punti	Open End	DE000HV46XT1



## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
A Turbo Long	BNP Paribas	FTSE Mib	23250	20/03/20	NL0014088189
Turbo Long	BNP Paribas	FTSE Mib	23000	19/06/20	NL0014088320
Turbo Long	BNP Paribas	FTSE Mib	23000	20/03/20	NL0014086134
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	23011,63	19/12/25	NL0014089617
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	22331,53	19/12/25	NL0014037822
Turbo Short	BNP Paribas	FTSE Mib	24250	20/03/20	NL0014034662
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	24291,07	18/12/20	NL0012662639
Turbo Short	BNP Paribas	FTSE Mib	24500	20/03/20	NL0013688179
Turbo Short	BNP Paribas	FTSE Mib	24750	20/03/20	NL0014034670
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	25927,47	18/12/20	NL0012667232



## FTSE MIB



Il FTSE MIB ha trovato un primo ostacolo a 24.000 punti, livello che per ben tre volte nell'ultimo mese e mezzo ha rispedito i corsi verso il basso. Il quadro grafico dell'indice nel medio termine rimane rialzista con 24.500 punti quale primo target importante. Un livello chiave che il listino italiano non riesce a superare dal lontano 2009. Nel breve periodo invece stagionalità dell'indice e struttura dell'attuale rialzo sembrano suggerire l'arrivo di una fase di debolezza sul listino italiano che potrebbe riportare i corsi verso i 23.000 punti, primo supporto importante. In ogni caso, fino a 22.330 punti ogni storno rimane una buy opportunity e solo la rottura di volatilità di tale livello darebbe un primo segnale di cambio sentiment importante sul FTSE MIB.

# IN UN MONDO CHE CAMBIA AUMENTA LE POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO CON I NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT



POTENZIALE PREMIO TRIMESTRALE ANCHE IN CASO DI MODERATI RIBASSI DEL SOTTOSTANTE

- Possibile scadenza anticipata grazie all'effetto Step-Down
- Valore nominale: 100 euro
- Barriera: dal 60% al 70% del valore iniziale del sottostante
- Scadenza a due anni (10/01/2022)
- Sede di negoziazione: SeDex (MTF)
- L'investimento negli Step-Down Cash Collect Certificate comporta il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito

Scopri **Smart Trade** : negozia in modo semplice e veloce su investimenti.bnpparibas.it con **directa** trading on line dal 1996 **BINCK** BANK

### STEP-DOWN CASH COLLECT SU AZIONI

I Certificate Step-Down Cash Collect consentono di ottenere potenziali premi nelle date di valutazione trimestrali anche in caso di ribassi del sottostante fino al livello Barriera (fino al 60% del valore iniziale del sottostante). Inoltre, a partire dal sesto mese, i Certificate possono scadere anticipatamente rimborsando il capitale investito qualora, nelle rispettive date di valutazione trimestrali, la quotazione del sottostante sia pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Il livello di rimborso anticipato è pari al 100% del valore iniziale del sottostante per il secondo e il terzo trimestre e diminuisce, poi, del 5% ogni 6 mesi fino al 90% del valore iniziale.

#### EFFETTO STEP-DOWN

MESI DI VITA DEL CERTIFICATE	TRIMESTRE 2-3	TRIMESTRE 4-5	TRIMESTRE 6-7
LIVELLO RIMBORSO ANTICIPATO	100%	95%	90%

#### Se i Certificate arrivano a scadenza, sono due gli scenari possibili:

- se la quotazione del sottostante è superiore o pari al livello Barriera, il Certificate paga un premio oltre a rimborsare il capitale investito;
- se la quotazione del sottostante è inferiore al livello Barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	LIVELLO BARRIERA
NL0014088031	ARCELOR MITTAL	14,9200 €	3,30% (13,20% p.a.)	70% (10,4440 €)
NL0014088049	BANCO BPM	2,0620 €	2,00% (8,00% p.a.)	70% (1,4434 €)
NL0014088056	ENEL	7,4170 €	1,00% (4,00% p.a.)	70% (5,1919 €)
NL0014088064	INTESA SANPAOLO	2,3570 €	2,40% (9,60% p.a.)	70% (1,6499 €)
NL0014088072	FCA	12,8300 €	2,40% (9,60% p.a.)	70% (8,9810 €)
NL0014088080	NOKIA	3,6535 €	2,50% (10,00% p.a.)	70% (2,5575 €)
NL0014088098	PEUGEOT	20,8700 €	2,75% (11,00% p.a.)	70% (14,6090 €)
NL0014088106	SAIPEM	4,4490 €	1,75% (7,00% p.a.)	70% (3,1143 €)
NL0014088114	SOCIETE GENERALE	31,4350 €	2,25% (9,00% p.a.)	70% (22,0045 €)
NL0014088122	ST MICROELECTRONICS	24,7300 €	2,70% (10,8% p.a.)	70% (17,3110 €)
NL0014088130	TENARIS	10,3850 €	2,20% (8,80% p.a.)	70% (7,2695 €)
NL0014088148	UNICREDIT	13,4000 €	2,8% (10,40% p.a.)	70% (9,38 €)
NL0014088155	INTESA SANPAOLO	2,3570 €	1,60% (6,40% p.a.)	60% (1,4142 €)
NL0014088163	ST MICROELECTRONICS	24,7300 €	2,00% (8,00% p.a.)	60% (14,8380 €)
NL0014088171	WIRECARD	110,9000 €	5,25% (21,00% p.a.)	60% (66,54 €)

\* Gli importi espressi in percentuale (esempio 1%) ovvero espressi in euro (esempio 1 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni

Numero Verde **800 92 40 43** [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il *Risk Prospectus for the Issuance of Certificates* approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/08/2018 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (*Final Terms*) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del *Risk Prospectus* non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. 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 sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta e può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



La banca  
per un mondo  
che cambia



## **STM trimestrale sopra le attese degli analisti**

Vola in borsa il titolo STMicroelectronics dopo il rilascio dei dati trimestrali. In particolare, nonostante un 2019 piuttosto debole, in linea con l'intero comparto dei semiconduttori, i risultati ottenuti nel quarto trimestre dell'anno hanno sorpreso gli analisti. I ricavi netti si sono attestati a 2,75 miliardi di dollari contro il 2,674 miliardi di consensus. Per quanto riguarda le prospettive del gruppo, Stmicroelectronics prevede un primo trimestre 2020 in calo del 14,3% rispetto al trimestre precedente, a 2,36 miliardi di dollari. Pioggia di "buy" con il consensus di mercato che vede il 64% dei giudizi positivi e un prezzo obiettivo ad un anno a quota 28,18 euro.

## **Netflix, preoccupano i dati su crescita abbonati USA**

I conti di Netflix relativi agli ultimi tre mesi del 2019 hanno oltrepassato le aspettative degli analisti ma preoccupa la crescita al di sotto delle attese dei nuovi abbonati negli Stati Uniti. Nel quarto trimestre del 2019, il colosso dello streaming Usa ha riportato utili in rialzo a 587 milioni di dollari dai 134 milioni di dollari nello stesso periodo dell'anno precedente, grazie a un beneficio fiscale pari a 438 milioni di dollari. Il fatturato è salito del 30% a 5,47 miliardi di dollari dai 4,2 miliardi dell'anno scorso. I nuovi abbonati sono 8,3 milioni, di cui 420.000 negli Stati Uniti, contro attese per 7,2 milioni di nuovi abbonati ma, il contributo degli Usa era previsto per 618.000 unità.

## **Chapter 11 per McDermott**

McDermott International Inc. ha presentato istanza di fallimento dopo che la società di ingegneria e costruzioni ha raggiunto un accordo con i creditori per far fronte al debito creato a seguito del fallimento di dell'acquisizione di Chicago Bridge & Iron Co. La società ha saltato un pagamento di interessi del 1° novembre sulle sue obbligazioni, innescando un periodo di grazia di 30 giorni per effettuare il pagamento. Alcuni dei suoi obbligazionisti avevano concordato di non partecipare all'azione fino al 21 gennaio. La società prevede di finanziare il suo fallimento con un prestito di 2,81 mld di dollari e ha assicurato un finanziamento di uscita di oltre \$ 2,4 mld oltre a vendere la sua unità tecnologica Lummus per almeno 2,725 mld di dollari. McDermott prevede di uscire dal fallimento con circa 500 milioni di debito.

## **Atlantia, idea scissione Aspi**

Per definire il destino delle concessioni autostradali, ci sarebbe sul tavolo anche l'ipotesi di scissione di Aspi da Atlantia, uno spin off che sarebbe ben visto da alcuni esponenti politici e potenziali investitori. Questa opzione potrebbe creare le condizioni per centrare diversi obiettivi con Atlantia che diventerebbe di fatto una holding pura, l'uscita di Luciano Benetton da Autostrade per l'Italia, che si è sempre dichiarato scettico sull'opportunità di continuare a detenere il controllo su questo asset, e la possibilità di creare un nuovo assetto proprio di Autostrade per l'Italia con l'ingresso di F2i o CDP, dando vita così a una sorta di concessione condivisa.

## Doppia opportunità su AMD

**Nuovo Autocallable Twin Win su AMD di Leonteq con premi mensili a memoria dell'1%. A scadenza la barriera è al 50% con payoff a "V"**

Salita senza freni e calo della volatilità sono tra i temi dominanti che stanno fortemente influenzando le scelte di investimento. Guardando al mercato americano e soprattutto al settore tecnologico, per chi avesse avuto la fortuna di investire su titoli come AMD o anche per chi volesse salire sul treno in corsa, ha il timore o di ridurre sensibilmente i profitti, nel primo caso, o di restare con il classico cerino in mano, nel secondo.

Per situazioni come quella appena descritte è di grande aiuto il segmento dei certificati di investimento e più in particolare, nel caso specifico di AMD, Leonteq che sul titolo tecnologico in questione ha strutturato e portato in negoziazione sul Cert-X un Autocallable Twin Win.

In linea con le emissioni precedenti con stessa struttura, l'emittente svizzera propone su un orizzonte massimo di 3 anni e mezzo un certificato che prevede un premio mensile dell'1%, pari quindi al 12% p.a., vincolato alla tenuta dello strike iniziale (trigger 100%) da parte del titolo. Per le prime cinque rilevazioni è prevista la sola possibilità di incasso del premio mentre a partire dal sesto mese, al rispetto del medesimo trigger, scatterà automaticamente il rimborso anticipato grazie all'opzione auto-



callable. Premi periodici molto interessanti, tra i più alti delle recenti emissioni agganciati ad un singolo titolo azionario. Considerando la positività dei mercati, il beta di AMD, società appartenente al settore tecnologico americano, il trigger sul livello strike non appare oggi un elemento così penalizzante. Aumenta il carattere di flessibilità anche l'effetto memoria sui premi eventualmente non distribuiti.

Qualora il sottostante dovesse mancare tutti gli appuntamenti delle fine-

**CARTA D'IDENTITÀ**

<b>Nome</b>	Twin Win
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante / Strike</b>	AMD / 51,05 usd
<b>Barriera</b>	50%
<b>Cedola</b>	1%
<b>Frequenza</b>	mensile
<b>Trigger cedola</b>	100%
<b>Autocallable</b>	21/07/20
<b>Trigger autocallable</b>	100%
<b>Scadenza</b>	21/07/23
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	CH0516982284

stre valide per il rimborso anticipato, alla scadenza si potrà contare sull'opzione tipica dei Twin Win. Il classico payoff a "V" che oltre a consentire una partecipazione lineare per gli eventuali rialzi del sottostante, offre anche la possibilità di ribaltare le performance negative del titolo in positive purché contenute entro la barriera invalidante del 50%.

Pertanto, anche in una

condizione di negatività, purché il titolo non dimezzi il proprio valore dallo strike iniziale di 51,05 usd, tutte le performance negative saranno un guadagno per l'investitore.

Per gli amanti delle opzioni, ma anche per i semplici investitori, ci sentiamo però di rimarcare come le opzioni responsabili del ribaltamento delle performance hanno una reattività che diviene tangibile solo nella parte finale della vita del prodotto. Pertanto, qualora il titolo AMD dovesse fare una brusca retromarcia nel breve periodo, il delta del certificato sarebbe sostanzialmente pari all'unità. Da segnalare infine l'opzione "quanto", che immunizza l'investimento dai movimenti del tasso di cambio Eur/Usd, essendo il sottostante denominato in dollari americani. Con AMD a quota 50,92 usd, il certificato viene esposto in lettera a 1011 euro.

# 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.

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](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 dati 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.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 27 GENNAIO

#### Webinar con Vontobel

È in programma il 27 gennaio 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, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/4313839717053571330>

### 29 GENNAIO

#### Webinar con IG

Nel 2019 il segmento Leverage si è arricchito dei Turbo 24, i certificati quotati 24 ore al giorno. Tutti i dettagli e l'operatività su questi nuovi strumenti verranno spiegati da Pierpaolo Scandurra nel webinar che si terrà il prossimo 29 gennaio.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/823558802577248002>

### 30 GENNAIO

#### Webinar di SocGen e CeD

Riaprono i battenti dei webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati. Il primo appuntamento 2020 è fissato per il 30 gennaio con Société Générale e in questa occasione si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602>

### 3 FEBBRAIO

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 3 febbraio, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect.

➡ **Registrati per partecipare:**

<https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

### TUTTI I VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

Invest Tv è l'appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi da Vontobel durante il quale guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti e sulla nuova gamma di certificati, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata) .

### TUTTI I 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.



# La posta del Certificate Journal

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

Gent.le Redazione,

Da tempo mi sto ponendo una domanda su una questione che nessun sito specializzato è riuscito a chiarirmi definitivamente e vorrei un vostro autorevolissimo e dirimente parere. Ecco il quesito: premesso che si ha diritto alla cedola di un certificato se si è in possesso dello stesso il giorno della record date che, di solito, cade il giorno lavorativo precedente la data di pagamento), il “possesso del certificato” si verifica al momento dell’ESEGUITO o al momento dell’addebito sul conto cioè il famoso T+2 dove T sta appunto per l’eseguito che appare sul sito della banca?

Facciamo un esempio pratico: il giorno 23 gennaio acquisto un certificato - CH0478386284 - la cui cedola viene messa in pagamento il 27 per cui la record date è il 24. Considerato che il 25 e 26 gennaio sono sabato e domenica, se il possesso del certificato si formalizza con l’eseguito (cioè il 23) ho diritto alla cedola, se invece il possesso si formalizza il giorno T+2 (in questo caso il 27) NON ho diritto alla cedola

In attesa di risposta, invio cordiali saluti

S. B

Gent.mo Lettore,

la record date è funzionale alla data di regolamento dell’operazione come da lei correttamente indicato T+2. Più nello specifico, secondo i regolamenti di Borsa Italiana la data ex cedola o di stacco è il giorno antecedente la Record Date. Pertanto per aver diritto alla cedola è necessario effettuare l’acquisto il giorno lavorativo precedente alla data di stacco. Per comprendere meglio le dinamiche che regolano le date di osservazione dei Certificati le consigliamo la lettura dello speciale presente sul Certificate Journal numero 445 o consultabile a questo link [http://www.certificatiderivati.it/bs\\_ros\\_generico.asp?id=94](http://www.certificatiderivati.it/bs_ros_generico.asp?id=94)



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 24/01/2020
IT0006746082	Phoenix	18/01/24	1.006,85
IT0006746074	Phoenix	18/01/24	989,25
IT0006746090	Phoenix	20/01/25	1.002,90
IT0006746108	Phoenix	20/01/25	982,65
IT0006745597	Phoenix	04/10/24	714
IT0006745431	Phoenix	31/07/24	829,05

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Issuer Call per il Cash Collect

Con una nota ufficiale Barclays ha annunciato di voler esercitare la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Callable su Saipem identificato dal codice Isin GB00BGXXVZ93. In particolare, l'emittente ha comunicato che in occasione della data di osservazione del 21 gennaio scorso, l'emittente oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,4%, ha rimborsato anche i 100 euro nominali facendo terminare prima della naturale scadenza, prevista per il 21 maggio 2020, l'investimento.

## ► I certificati Commerzbank in Bid Only driven quote

Con una nota ufficiale Société Générale in qualità di specialista ha comunicato che a partire dal 23 gennaio 57 certificati di Commerzbank verranno negoziati con la modalità bid only quote driven. Pertanto, gli scambi potranno avvenire solo con il market maker con l'obiettivo del riacquisto totale al fine del delisting dello strumento. Ricordiamo infatti che la revoca dalle negoziazioni, tra le condizioni necessarie per essere applicata, richiede che nessuno strumento sia in possesso di investitori.

## ► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Isin XS1994628490 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurBrl e Eurlnr. In particolare, alla data di osservazione del 20 gennaio il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 150% richiesto. Pertanto, il 27 gennaio prossimo verrà messa in pagamento una cedola di 20,5 euro a certificato, ovvero il 2,05% sul nominale di 1000 euro.

## Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Rimborso per il Memory Express

Dopo aver pagato due premi trimestrali del 2,55% imbocca la prima via di uscita il Memory Express di Morgan Stanley su EDF, Vivendi e Volkswagen con codice Isin DE000MS0GWA4. In particolare, il certificato è giunto alla sua terza data di osservazione in programma lo scorso 23 gennaio dove oltre al pagamento del premio era prevista la possibilità del rimborso anticipato. In questa occasione i tre titoli sottostanti sono stati rilevati tutti ad un livello superiore al 95% dei rispettivi strike, come richiesto dall'opzione autocallable, attivando il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati di un importo di 25,5 euro un totale di 1025,5 euro.

## IRobot, fa saltare il premio mensile del Phoenix

Per la terza volta consecutiva rimangono a bocca asciutta i possessori del Phoenix di Citigroup scritto su un paniere di titoli composto da Arcelor Mittal, Micron Technology, Tesla, iRobot e AMD identificato dal codice Isin XS1273321932. In particolare, alla data di osservazione del 21 gennaio iRobot, il titolo worst of, è stato rilevato a 55,23 dollari ad un soffio dai 55,26 dollari del trigger richiesto per attivare il pagamento della premio mensile del 3%. Purtroppo, il certificato non è dotato di effetto memoria e quindi non sarà quindi possibile recuperarlo successivamente.

# 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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Ferrari, FCA, Pirelli	21/01/2020	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/01/2023	CH0513006004	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Eni	21/01/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/01/2025	CH0513006012	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, Unicredit	21/01/2020	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/01/2023	CH0513006020	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Ferrari, Intesa Sanpaolo, Moncler	15/01/2020	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	22/01/24	DE000MS8JM74	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Coupon	Exane	Societe Generale, STMicroelectronics, Unicredit, Eurostoxx 50	21/01/2020	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi coupon 9%	26/01/2023	FREXA0022378	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Coupon	Exane	Renault, FCA, Tesla	21/01/2020	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi coupon 16%	26/01/2023	FREXA0022386	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Coupon	Exane	AMD, Nvidia, Wirecard	21/01/2020	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi coupon 18%	26/01/2023	FREXA0022394	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo	15/01/2020	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3,8% sem.	08/01/2024	IT0005381501	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Porsche	17/01/2020	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	15/01/2024	JE00BGBB6Q10	Cert-X
Shark Rebate	Citigroup	Oro	21/01/2020	Protezione 100%; Barriera 130%; Rebate 5%	28/01/2025	XS1273323805	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Eni, Enel, Repsol	20/01/2020	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	22/01/2025	XS1973515940	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	Adidas, Societe Generale, Kering, Nokia	21/01/2020	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	24/01/2025	XS1973516914	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Eni, Enel, Generali	20/01/2020	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	22/01/2025	XS1973517136	Cert-X
Phoenix Airbag	Credit Suisse	Daimler, Intesa Sanpaolo, Tenalris, Teleom Italia, Zurich	20/01/2020	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,45% trim.	22/01/2025	XS1973533927	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	FCA	15/01/2020	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,49% mens.	23/12/2022	XS2033220208	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Poste	17/01/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	04/01/2024	XS2059565221	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Bper	17/01/2020	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	13/07/2022	XS2059706494	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Unicredit	17/01/2020	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	13/07/2022	XS2059708516	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Enel	17/01/2020	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	13/07/2022	XS2059708946	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Azimut	17/01/2020	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	13/07/2022	XS2059711064	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Eni	17/01/2020	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	13/07/2022	XS2059711494	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Banco BPM	17/01/2020	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	13/07/2022	XS2059711650	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Saipem	17/01/2020	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	13/07/2022	XS2059711908	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Bayer	17/01/2020	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	13/07/2022	XS2059712542	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Tesla	17/01/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	13/07/2022	XS2087987405	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Nokia	17/01/2020	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,45% trim.	13/07/2022	XS2087987587	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Intesa Sanpaolo	17/01/2020	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,7% trim.	13/07/2022	XS2087987744	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Tesla	17/01/2020	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,4% trim.	13/07/2022	XS2088002055	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	BNP Paribas	17/01/2020	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	13/07/2022	XS2088002212	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	STMicroelectronics	17/01/2020	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	13/07/2022	XS2088002485	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Société Générale	Telecom Italia	17/01/2020	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	13/07/2022	XS2088012104	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	16/01/2020	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	20/01/2025	XS2093883085	Cert-X
Tracker	SmartETN	Stoxx Global 1800	15/01/2020	-	27/12/23	XS2098074599	Cert-X
Tracker	SmartETN	iShares USD Corp Bond UCITS ETF	15/01/2020	-	27/12/23	XS2098074755	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	MongoDB	16/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,58% ann.	11/01/21	XS2098251122	Cert-X
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Arcelormittal	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,3% trim.	17/01/22	NL0014088031	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Banco BPM	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	17/01/22	NL0014088049	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Enel	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trim.	17/01/22	NL0014088056	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,4% trim.	17/01/22	NL0014088064	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	FCA	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,4% trim.	17/01/22	NL0014088072	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Nokia	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	17/01/22	NL0014088080	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Peugeot	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	17/01/22	NL0014088098	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Saipem	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	17/01/22	NL0014088106	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Société Générale	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	17/01/22	NL0014088114	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	STMicroelectronics	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% trim.	17/01/22	NL0014088122	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Tenaris	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	17/01/22	NL0014088130	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Unicredit	18/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	17/01/22	NL0014088148	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	18/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	17/01/22	NL0014088155	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	STMicroelectronics	18/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	17/01/22	NL0014088163	Sedex
Cash Collect Step Down	BNP Paribas	Wirecard	18/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% trim.	17/01/22	NL0014088171	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	ArcelorMittal	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,75% trim.	15/06/23	DE000HV48ZF1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Atlantia	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,25% trim.	15/06/23	DE000HV48ZG9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,70% trim.	15/06/23	DE000HV48ZH7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Bayer	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,25% trim.	15/06/23	DE000HV48ZJ3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	FCA	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,60% trim.	15/06/23	DE000HV48ZK1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,55% trim.	15/06/23	DE000HV48ZL9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Kering	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,25% trim.	15/06/23	DE000HV48ZM7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Leonardo	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,25% trim.	15/06/23	DE000HV48ZN5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nokia	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,55% trim.	15/06/23	DE000HV48ZP0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Peugeot	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,55% trim.	15/06/23	DE000HV48ZQ8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Renault	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,40% trim.	15/06/23	DE000HV48ZR6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Saipem	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,40% trim.	15/06/23	DE000HV48ZS4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	STMicroelectronics	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,55% trim.	15/06/23	DE000HV48ZV8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ferragamo	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,30% trim.	15/06/23	DE000HV48ZT2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Société Générale	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,5% trim.	15/06/23	DE000HV48ZU0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tod's	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,55% trim.	15/06/23	DE000HV48ZW6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	UBI	17/01/20	Barriera 40%; Cedola 0,40% trim.	15/06/23	DE000HV48ZX4	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Netflix	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 107%	15/07/21	DE000HV48YS7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 106,5%	15/07/21	DE000HV48YT5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 116%	15/07/21	DE000HV48YU3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Twitter	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 109%	15/07/21	DE000HV48YV1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Uber	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 111,5%	15/07/21	DE000HV48YW9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Anima	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 105%	16/07/21	DE000HV48YX7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 111,5%	15/07/21	DE000HV48YY5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Atlantia	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 105%	16/07/21	DE000HV48YZ2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Bper	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 104,5%	16/07/21	DE000HV48Z19	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 110%	16/07/21	DE000HV48Z01	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 109,5%	15/07/21	DE000HV48Z27	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	FCA	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 106,5%	16/07/21	DE000HV48Z35	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 105,5%	16/07/21	DE000HV48Z43	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Italgas	16/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	21/01/22	DE000HV48Z50	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Juventus	16/01/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 129,5%	20/01/23	DE000HV48Z68	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Nokia	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 105%	15/07/21	DE000HV48Z76	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 106,5%	15/07/21	DE000HV48Z84	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Renault	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 105%	15/07/21	DE000HV48Z92	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 107,5%	16/07/21	DE000HV48ZA2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 105,5%	16/07/21	DE000HV48ZB0	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 104,5%	16/07/21	DE000HV48ZC8	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Terna	16/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	21/01/22	DE000HV48ZD6	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	UBI	16/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 106%	16/07/21	DE000HV48ZE4	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Glider	Unicredit	LVMH	27/01/20	Barriera 70%; Coupon 1,75%	31/07/23	DE000HV47T67	Cert-X
Express	Banca IMI	Moncler	28/01/20	Barriera 55%; Coupon 5,15%	20/12/22	XS2085693336	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Netflix	28/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8%	31/01/25	XS2092742308	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Repsol, Banco Santander, Telefonica, Iderdrola, BBVA	28/01/20	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,85%	31/01/24	XS2094310849	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Bayer, RWE, Volkswagen, Daimler, Basf	28/01/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1%	31/01/24	XS2094310922	Sedex
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Excess Return	28/01/20	Protezione 100%; Cedola 3,4%	29/01/27	XS2094309759	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	STOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4.75%	28/01/20	Protezione 100%; Cedola variabile	29/01/27	XS2095973223	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/01/20	Protezione 95%; Cedola 10%	29/01/24	XS2095917584	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Fresenius, Sanofi	28/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/01/24	XS2053754490	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Broadcom, Microsoft	28/01/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	31/01/24	XS2053754730	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Fresenius, Sanofi	28/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	31/01/24	XS2053754573	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Ferrari	28/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	31/01/24	XS2053754227	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	29/01/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	31/01/25	XS2033200515	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Konica Minolta , Sony	29/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,85%	31/01/24	XS2033197893	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	ASML, Salesforce	29/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/01/24	XS2033205829	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Activision Blizzard, Electronic Arts	29/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/01/24	XS2033200358	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Anheuser-Busch InBev, Danone	29/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/01/24	XS2033219374	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/01/20	Barriera 65%; Cedola 1,5%, Coupon agg. 3,3%	31/07/20	DE000HV47V55	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	MSCI Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement Net (EUR)	14/02/20	Protezione 100%; Partecipazione 68%	19/02/27	XS2097750934	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/01/20	Barriera 60%; Cedola 2,3%	31/01/25	XS2101530041	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Engie	29/01/20	Barriera 55%; Cedola 3%	31/01/24	XS2101530397	Sedex
Phoenix	Banca IMI	Allianz	19/02/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,641%	26/02/24	XS2098178887	Sedex



## LE PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0373628277	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	27/01/20	4,380000114	6,8255
CH0498259347	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/01/20	13,67800045	8,317
CH0498259982	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/01/20	51,15999985	35,763
CH0498260014	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	27/01/20	12,40400028	5,933
CH0498260311	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	27/01/20	338,1099854	406,125
CH0498263109	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	27/01/20	36,77000046	23,16
CH0511106707	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/01/20	9,950	6,684
CH0513002078	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	27/01/20	9,514	5,610
DE000CB9Z715	Commerzbank	PHOENIX HIGH WATERMARK	Basket di azioni worst of	27/01/20	14,825	20,575
DE000CJ2E5C0	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/01/20	245,700	200,740
DE000CZ45RD1	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	27/01/20	2,303	2,478
DE000CZ45RE9	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/01/20	12,846	14,734
DE000MS0GWM9	Morgan Stanley	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	27/01/20	13,678	16,583
FREXA0019341	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/01/20	126,600	108,300
FREXA0019374	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/01/20	42,020	40,708
FREXA0019382	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/01/20	9,680	8,864
GB00BFCJWH07	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Ubs	27/01/20	12,295	19,355
GB00BHCZ8294	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Netflix	27/01/20	338,110	184,165
IT0005225880	Banca IMI	DIGITAL	S&P Gsci Gold	27/01/20	119,665	98,516
IT0005377590	Banca IMI	CASH COLLECT MEMORY	Generali Assicurazioni	27/01/20	18,310	11,756
IT0005377632	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	27/01/20	48,205	29,432
IT0005382970	Mediobanca	PHOENIX	Unicredit	27/01/20	12,846	8,859
IT0005384372	Mediobanca	PHOENIX	Axa	27/01/20	24,650	12,018
IT0006744871	Natixis	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	27/01/20	10,180	15,510
IT0006744897	Natixis	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	27/01/20	19,750	15,126
IT0006745597	Natixis	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	27/01/20	39,415	34,405
JE00BGBBDB57	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Tesla	27/01/20	547,200	0,000
JE00BJRSJD59	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/01/20	4,278	0,000
JE00BJRSJW49	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/01/20	12,404	0,000
NL0012324040	Bnp Paribas	DOUBLE CASH COLLECT	Banco BPM	27/01/20	2,036	3,100
NL0012324057	Bnp Paribas	DOUBLE CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	27/01/20	4,599	4,810

# Tenaris

**ANALISI TECNICA** Nelle ultime sedute sono tornati protagonisti i titoli dell'industria dell'oro nero trainati dal prezzo del barile in rialzo per le interruzioni produttive in Libia. In risalita anche il titolo Tenaris, gruppo specializzato nei tubi utilizzati nel settore petrolifero e del gas, grazie alle ultime statistiche di Baker Hughes da cui è emerso un incremento del numero di trivelle petrolifere attive negli Stati Uniti. Inoltre, Tenaris ha completato l'acquisizione di Ipsco Tubulars, produttore statunitense di tubi in acciaio, da Pao Tmk. Il prezzo di acquisizione è stato di 1.067 milioni di dollari (incluso circa 220 milioni di dollari di capitale circolante). Tenaris consoliderà Ipsco a partire dal primo trimestre 2020. In relazione alla chiusura della transazione, le parti hanno stipulato un accordo di 6 anni in base al quale Tenaris sarà il distributore esclusivo Octg di Tmk negli Stati Uniti e in Canada. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Tenaris si dividono in 9 Buy, 9 Hold e 2 Sell. Il target price medio è pari a 13,6 euro, che implica un rendimento potenziale del 33% rispetto ai livelli attuali.

**ANALISI FONDAMENTALE** Dopo aver fallito il secondo tentativo nel giro di due mesi di avvicinarsi a 10,7 euro, 38,2% di Fibonacci (di tutto il downtrend avviato ad aprile 2019), Tenaris ha ritracciato leggermente tornando verso area 10 euro. Da quel livello, il titolo potrebbe tentare un rimbalzo che confermerebbe il trend rialzista intrapreso agli inizi di novembre 2019. In tale scenario, l'ostacolo da superare al rialzo è quello dei 10,7 euro, livello di resistenza molto forte, dato la presenza del 38,2% di Fibonacci e della media mobile 200 periodi. In caso di break, il titolo potrebbe mettere nel mirino i successivi target a 11,14 e 11,78 euro. Al ribasso, invece, sarà importante la tenuta del supporto di breve a 10 euro per evitare ricadute verso 9,32 euro e il minimo dello scorso anno a 8,9 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
TENARIS	15,0	8,8	0,60
SAIPEM	34,4	5,2	-2,16
TECHNIPFMC	16,2	5,8	-8,51
AKER SOLUTIONS	13,9	5,7	-15,05
PETROFAC	6,0	4,3	-4,54

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.