



## Vontobel mette il turbo

L'emittente svizzero copre a tutto tondo il comparto dei leva con i nuovi Turbo e la novità del servizio Turbo Drive



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 9



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 12



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 17



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 19



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 20



## **NEWS**

PAG. 33



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 30



# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Si sta per chiudere il primo mese dell'anno e il bilancio dei principali mercati azionari appare contrastato. I listini statunitensi, nonostante tutto sono ancora positivi, mentre la maggior parte dei mercati europei mostra già il segno meno. Più pesante la situazione in Oriente dove gli effetti del coronavirus si sentono in misura più marcata. Proprio la diffusione e i pericoli portati dal nuovo virus hanno fatto riaccendere la volatilità che può essere cavalcata agevolmente con i nuovi Turbo di Vontobel. L'emittente svizzera si conferma tra le più attive allargando il proprio ventaglio di offerta anche sul segmento leverage proponendo anche servizi ad alto valore aggiunto come il Turbo

Drive, una sorta di servizio on demand che consente agli investitori di richiedere i Turbo adatti alle proprie esigenze. Con l'impennata di volatilità si torna a parlare di investimenti prudenti, capaci di contenere anche performance particolarmente negative dei mercati. In tal senso siamo andati ad analizzare un Phoenix Memory Airbag di Credit Suisse che in scia ai recenti ribassi è tornato al di sotto della pari mettendo sul piatto cedole trimestrali dell'1,4% e una barriera al 50% al di sotto della quale entrerà in funzione l'Airbag. Nel contempo, Oltreoceano si è nel vivo della stagione delle trimestrali con le big che stanno influenzando l'andamento degli indici. Proprio su questi siamo andati a vedere qual è la disponibilità di Certificati Leverage. Per gli appuntamenti da non perdere, ricordiamo la tripla tappa dei corsi Acepi a Torino e Milano e il ricco calendario di webinar a partire dalla diretta da Consulenti del Club Certificate realizzato con Unicredit. A seguire IG Market e Leonteq. Infine, un'interessante novità per restare ancora più in contatto: è nato il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli, approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati.

## Punto critico

**L'indice Ftse Mib si trova di nuovo faccia a faccia con area 24.000 punti. È la quinta volta che accade negli ultimi dieci anni**

Con il finire del mese di gennaio, l'indice guida di Piazza Affari si trova a un punto critico. Nel corso degli ultimi sette giorni l'indice si è affacciato nuovamente sopra quota 24.000 punti, toccando un massimo pluriennale il 29 a 24.197 punti. È stata tuttavia la seduta di martedì la vera sorpresa. Nonostante i timori generati dall'aumento dei casi di coronavirus, i mercati azionari sono saliti con forza. La giustificazione del movimento, per la borsa italiana, potrebbe essere trovata, oltre che nel consueto traino di Wall Street, nei buoni dati sulla fiducia dei consumatori nonché nel decorso post-elezioni regionali. L'affermazione del candidato di centro sinistra ha allontanato il rischio di un crollo della maggioranza di governo. Lo spread tra il Btp e il Bund si è ristretto e ciò ha sostenuto il settore bancario, decisamente importante per l'indice delle blue chip di Piazza Affari. Inoltre l'Eba ha pubblicato i risultati degli stress test: sei sole banche, sulle 109 esaminate a livello europeo, non lo hanno superato. Un contesto di buone notizie, se si vuole ignorare il rischio pandemia da coronavirus, che ha consentito al Ftse Mib di riavvicinarsi a 24.512 punti dell'8 maggio 2018. Un'area molto difficile che, andando a ritroso, ci riporta fino ai postumi della caduta di Lehman Brothers. Nell'area 24.000/24.500 il Ftse Mib si è ritrovato cinque volte, nel complesso, negli ultimi dieci anni e non è mai riuscito ad andare oltre. Ci riuscirà adesso? Difficile, considerando i segnali di stanchezza dei mercati e la divergenza evidente tra indice e Rsi. Un buon impulso potrebbe arrivare



dalla fine dell'emergenza coronavirus, a condizione che i dati sull'economia mondiale confermino i segnali di miglioramento offerti nelle ultime settimane. Oltre i 24.500 punti potrebbero aprirsi spazi di salita fino a quota 30.000. L'obiettivo è ricco ma difficile e rimarrà a disposizione fino a quando il Ftse Mib sarà in grado di confermarsi sopra area 23.200, la cui caduta darebbe un segnale negativo.



# Remunerazione elevata con percorso facilitato

**L'emittente svizzero lancia i nuovissimi Athena su azioni e basket di azioni**

Vontobel ha lanciato sul mercato la prima gamma di Athena Certificate. Con questa mossa l'emittente svizzero amplia la serie di certificati d'investimento messi a disposizione degli investitori. Gli Athena sono tra i prodotti più apprezzati dagli investitori grazie alla semplicità e flessibilità di utilizzo. Un prodotto che ricorda i classici Cash Collect per funzionamento, in quanto paga flussi cedolari a determinate scadenze a condizione che il sottostante si trovi al di sopra della barriera premio (che per gli Athena è uguale alla barriera autocallable). In questo caso, però, a differenza dei

Cash Collect, il prodotto scade anticipatamente e paga i premi con effetto memoria. Questo significa che il certificato paga non solo il premio relativo a quella data di valutazione ma anche tutti quelli precedenti non pagati. Alla scadenza, se l'Athena non è stato rimborsato anticipatamente, gli scenari possibili sono tre. Se il sottostante quota sopra la barriera premio, il certificato rimborsa il valore nominale più i premi. Se invece il sottostante si trova al di sopra della barriera a scadenza, ma sotto la barriera premio, il certificato rimborsa il valore nominale. Infine, se il sottostante si trova ad

## ATHENA/EXPRESS CERTIFICATES SU AZIONI SINGOLE

ISIN	SOTTOSTANTE	BARRIERA AUTOCALL E PREMIO	PREMIO SEMESTRALE	STRIKE	BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA
DE000VE6AJK5	FCA	100%	10,27 EUR (20,54% p.a.)	100%	70%	Lug - 21
DE000VE6AJJ7	Mediaset	100%	6,34 EUR (12,68% p.a.)	100%	85%	Lug - 21
DE000VE6AJH1	Unicredit	100%	11,06 EUR (22,12% p.a.)	100%	70%	Lug - 21
DE000VE6AJG3	ENI	100%	8,01 EUR (16,02% p.a.)	100%	85%	Lug - 21
DE000VE6AJF5	Intesa Sanpaolo	100%	11,86 EUR (23,72% p.a.)	100%	70%	Lug - 21

un prezzo inferiore alla barriera a scadenza, il certificato paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante. Vontobel per questa prima emissione ha lanciato sul mercato otto certificati su titoli azionari. Cinque sono su singoli titoli, con sottostanti FCA, Mediaset, UniCredit, Eni e Intesa Sanpaolo, e tre invece sono costruiti su basket tematici: biotech, gaming e automotive. In particolare, il certificato ISIN DE000VE6AJQ2 ha come sottostanti i titoli Biogen e Gilead, l'ISIN DE000VE6AJP4 i titoli Ford e General Motors e l'ISIN DE000VE6AJL3 Activision Blizzard, Electronic Arts e UBISOFT. La gamma sui basket Worst Of, oltre all'effetto memoria e alla scadenza anticipata, presenta anche un altro grande vantaggio: l'effetto airbag. Elemento che va a ridurre le perdite nel caso in cui il sottostante a scadenza sia inferiore alla barriera e dovuto al fatto che i prodotti Airbag hanno uno Strike inferiore al 100% del valore iniziale, in questo caso pari al 75% per i basket sul biotech e automotive, pari al 65% per il basket sul gaming. I prodotti senza effetto airbag subiscono uno stacco netto in caso di

performance molto negative, poiché il capitale è protetto fino alla barriera a scadenza, ma si allinea bruscamente all'andamento del sottostante una volta superata tale barriera.

Grazie all'effetto airbag, invece, il certificato inizia a perdere linearmente e solo per la parte di performance negativa che eccede la barriera a scadenza, perché essa coincide con lo Strike. Vediamo l'effetto Airbag più nel dettaglio. Consideriamo un prodotto senza effetto airbag ed uno con effetto airbag. Poniamo lo Strike e Barriera a scadenza pari al 75% (come per i prodotti sul biotech e automotive). Entrambi offrono la protezione totale del capitale per ribassi fino al -25%. Con un ribasso del -26%, tuttavia, il prodotto senza effetto Airbag perderebbe bruscamente l'intero -26%, il prodotto con effetto airbag perderebbe solo la parte eccedente lo strike, quindi l'1%. Un'ulteriore protezione in caso di andamento fortemente negativo, che Vontobel ha pensato per tutti coloro che vogliono investire in un momento in cui i mercati sono ai massimi storici.

## ATHENA/EXPRESS CERTIFICATES SU BASKET DI AZIONI CON EFFETTO AIRBAG

ISIN	SOTTOSTANTE	BARRIERA AUTOCALL E PREMIO	PREMIO SEMESTRALE	STRIKE	BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA
DE000VE6AJQ2	Biogen	100%	10,48 EUR	75%	75%	gen-22
	Gilead		(20,96% p.a.)			
DE000VE6AJP4	Ford	100%	9,41 EUR	75%	75%	gen-22
	General Motors		(18,82% p.a.)			
DE000VE6AJL3	Activision Blizzard	100%	9,54 EUR	65%	65%	gen-22
	UBISOFT		(19,08% p.a.)			
	Electronic Arts					



# Cedole con effetto memoria e autocallability

**In collocamento dal 31 gennaio sulla rete CheBanca! il nuovo Phoenix Snowball su AXA di Mediobanca**

Una scelta interessante quella di AXA che nel panorama europeo rappresenta uno dei gruppi assicurativi più importanti, nonché una società dagli ottimi fondamentali. Infatti, se guardiamo al consensus, sul titolo fioccano i buy, con 25 analisti che consigliano di comprare e due di mantenere il titolo. Solo un analista consiglia di vendere. Il target price medio è di 28,98 euro, con un rendimento potenziale del 19,7%. Non solo, nonostante la corsa del titolo, il quale nel 2019 ha guadagnato oltre il 30%, AXA quota ancora a sconto rispetto i per sui multipli di mercato. Infatti, se guardiamo il P/E forward (quindi con stime sugli utili calcolati a dodici mesi) notiamo che il titolo tratta a 8,7 volte gli utili, contro una media dei competitors di oltre le 10 volte. Indicazione dunque del fatto che il titolo è ancora a buon prezzo. Ma la scelta di AXA è interessante anche per un'altra ragione. Infatti, il comparto assicurativo europeo presenta un andamento long term rialzista ma caratterizzato da importanti fasi laterali che durano anche diversi anni. Lo si vede bene se si guarda il grafico dell'indice Stoxx Europe Insurance, il quale racchiude tutti i titoli delle principali



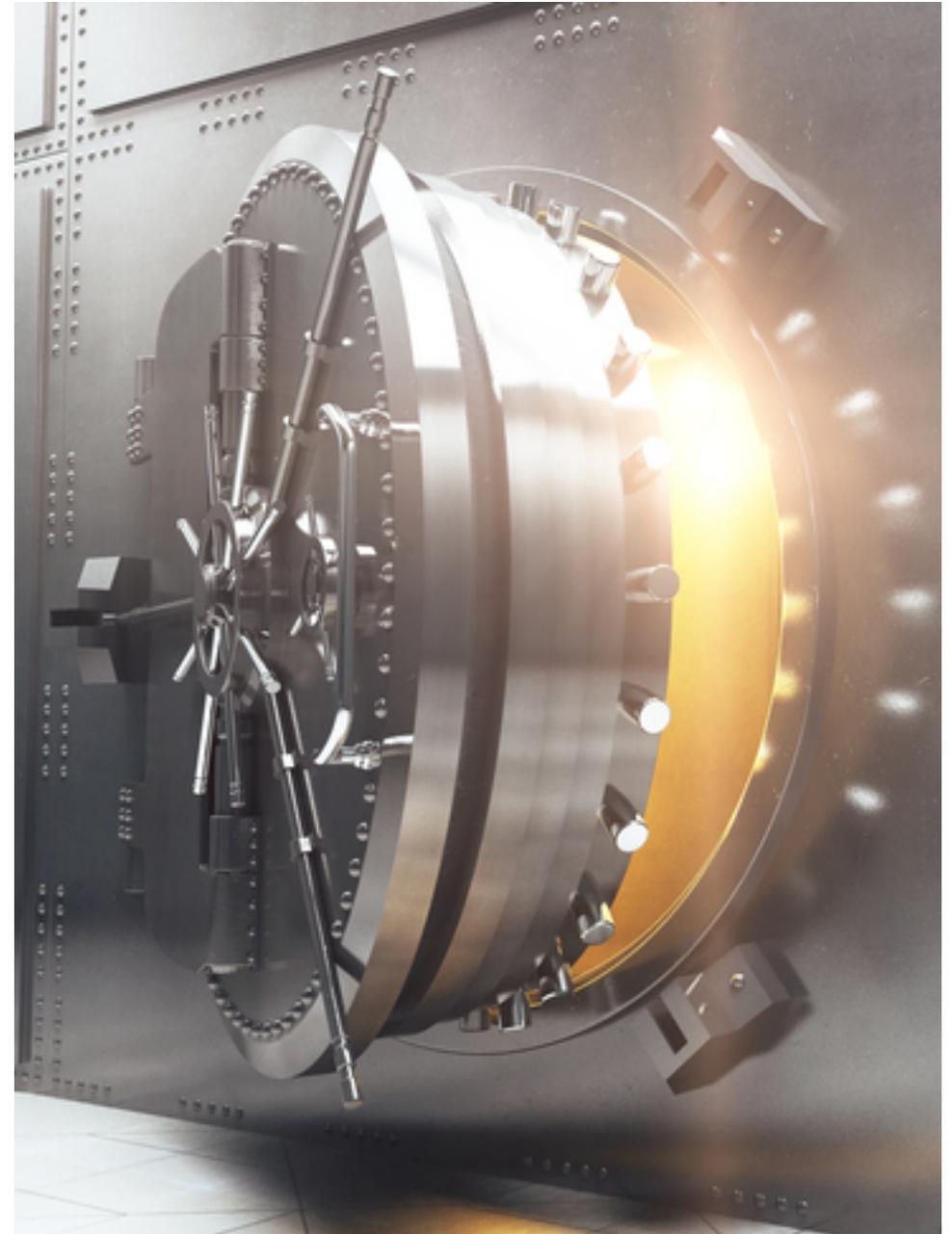
assicurazioni europee, e lo si vede bene anche con AXA stessa. Il titolo infatti negli ultimi 5 anni si muove in una fascia di prezzo compresa tra 27 euro di massimo e 16 euro di minimo. Tutto questo fa di AXA, e in generale dei titoli assicurativi, ottimi candidati per la strutturazione di certificati. Il Phoenix Snowball su AXA di Mediobanca vanta



diversi punti di forza. Innanzitutto, la possibilità di rimborso anticipato, permette all'investitore di ottenere, prima della scadenza, il capitale più il premio (1,3% trimestrale). Inoltre, il certificato ha anche l'effetto memoria, il quale permette il recupero delle cedole eventualmente non pagate precedentemente.

Il funzionamento è semplice. Il Phoenix Snowball è uno strumento a capitale condizionatamente protetto che paga un premio periodico (con effetto memoria) a condizione che il sottostante quoti al di sopra della Barriera Premio, posta al 70% dello strike, nelle date di valutazione intermedie (trimestrali). Inoltre, ad eccezione della prima data di valutazione, quella del 11 giugno 2020, se AXA quota al di sopra del valore iniziale, il certificato scade anticipatamente e rimborsa 1.013 euro (valore nominale + cedola), più eventuali premi non pagati nelle date di valutazione precedenti.

Se invece AXA, alla data di valutazione, si trova sotto la barriera, il certificato non paga il premio e si rinvia alla data di valutazione successiva. Alla scadenza (marzo 2023) due sono i possibili scenari. Se il prezzo del titolo AXA è uguale o maggiore della Barriera Premio, il certificato paga il premio con effetto memoria. In caso contrario, dunque se il prezzo dell'azione è al di sotto della Barriera, il certificato paga un importo commisurato alla performance dell'Azione AXA con conseguente perdita, totale o parziale, del capitale investito.



# Vontobel mette il turbo

**L'emittente svizzero copre a tutto tondo il comparto dei leva con i nuovi Turbo e la novità del servizio Turbo Drive**



Appare ormai chiara la volontà da parte di Vontobel di strutturarsi a tutto tondo nel mercato italiano dei certificati. Dopo essersi affermata nel segmento dei certificati a Leva Fissa e in quello dei Tracker e Strategic Certificate, l'emittente svizzera ha concluso il 2019 sbarcando sul comparto dei Bonus e Cash Collect e ora ha completato il percorso mettendo a disposizione degli investitori anche una nuova serie di certificati a leva dinamica: i Turbo Certificates.

Con già 149 prodotti all'attivo, Vontobel propone al Sedex la sua nuova gamma di Turbo a leva dinamica coprendo attualmente 16 sottostanti tra cui 4 indici azionari (FTSE Mib, Dax, Nasdaq 100 e S&P500), 7 titoli azionari italiani (UniCredit, STM, Telecom Italia, FCA, Intesa San Paolo, Eni, Enel), 2 azioni americane (Apple e Tesla), 2 tassi di cambio (Eur/Usd e Eur/Gbp) e una commodity (Gold).

Tralasciando le finalità speculative e le strategie di brevissimo termine,

rispetto ai Leva Fissa, i certificati a leva dinamica meglio si adattano per esigenze di copertura di portafoglio o strategie unidirezionali di più ampio respiro. Questi certificati consentono all'investitore di non esporsi al compounding effect, agganciandosi direttamente ai movimenti del sottostante secondo l'effetto leva che ogni Turbo ha nel momento del suo acquisto.

In ambito di copertura poi, grazie a questa nuova serie si può guardare senza problemi anche su orizzonti temporali più lunghi e pertanto tali certificati possono essere usati per "hedgiare" posizioni in essere anche su Investment Certificate o più in generale per ridurre o addirittura annullare il rischio di mercato di un portafoglio investimenti. In tale ottica la gamma di sottostanti oggetto di emissione, garantisce l'accessibilità ai principali titoli ed indici del mercato azionario e questo permette di avere massima flessibilità di obiettivi e utilizzo. Il tutto anche con qualche interessante novità, sia in termini di spread ridotti denaro-lettera, che anche a livello di singolo sottostante con l'esordio sul segmento dei leva dinamica per i certificati agganciati al titolo americano Tesla.

## LE CARATTERISTICHE

Apriamo una parentesi didattica, i Turbo di Vontobel sono certificati a leva che consentono di amplificare le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. La peculiarità di questi prodotti risiede nella scadenza di breve termine (giugno 2020) e nella perfetta coincidenza tra lo strike e il livello knock-out. Pertanto, l'investitore dovrà osservare un solo livello di prezzo del sottostante, a partire dal quale è calcolato l'effetto leva. L'effetto leva presente è legato al fatto che il prezzo d'acquisto del Turbo è inferiore rispetto

all'importo necessario per l'investimento diretto nel sottostante. Una sola parte dell'investimento è a carico dell'investitore, nello specifico data dal prezzo del certificato moltiplicato per la parità, mentre la parte restante, pari all'intero strike, è finanziata dall'emittente.

Si prenda ad esempio il Turbo Long sul titolo Tesla (Isin DE000VE45042)

con strike pari a 460 dollari. Con il titolo a quota 567,23 dollari, il certificato viene scambiato a 10,21 euro. Pertanto, considerato il prezzo del Turbo, la parte di investimento a carico dell'investitore è pari a 112,3 usd tenuto conto del corrente tasso di cambio Eur/Usd, mentre la parte finanziata dall'emittente è di 460 dollari. In questo modo quindi Vontobel consente di muovere l'intero controvalore del titolo acquistandone fattivamente all'incirca un terzo. E' inoltre opportuno specificare come l'effetto leva sia fisso nel momento di acquisto, ma vari

## FOCUS TURBO VONTOBEL

SOTTOSTANTE	TURBO LONG	TURBO SHORT
Apple	5	5
DAX	5	7
Enel	1	2
Eni	2	2
Eur/GBP	5	8
Eur/Usd	5	6
FCA	3	4
FTSE Mib	13	13
Gold	8	6
Intesa San Paolo	1	1
Nasdaq 100	5	4
S&P 500	1	1
STM	6	4
Telecom Italia	1	1
Tesla	9	6
UniCredit	4	5

continuamente al mutare del prezzo del certificato rispetto allo strike. Ciò significa che quanto più il sottostante è vicino al livello barriera e tanto più è alto il livello della leva, perché con un esborso sempre più contenuto sarà possibile controllare l'intero sottostante. Ecco spiegato perché anche i Turbo appartengono al filone di prodotti a leva dinamica e non fissa e per questo quotati nella classe A del segmento Sedex dedicato ai "leverage certificates". Il certificato qualora il sottostante dovesse anche solo toccare il livello barriera, si estinguerà automaticamente ad un livello pari a zero. In nessun caso sarà possibile mettere a repentaglio più del capitale iniziale utilizzato per comprare il certificato.

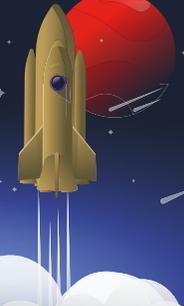
## TURBO DRIVE, LA VERA NOVITÀ

Tra le novità che l'esordio di Vontobel sul segmento dei leva dinamica ha portato con sé, vi è anche il servizio "Turbo Drive". Se finestre di mercato particolarmente volatili tendono a mettere ko diversi strike, per venire incontro primariamente ai trader, ma anche a chi ha obiettivi di gestione di portafoglio, Vontobel si rende disponibile su richiesta a riaggiornare la gamma di strike secondo le esigenze dei clienti. L'obiettivo ancora una volta è quello di avere una gamma ampia, sempre aggiornata, in grado di soddisfare le esigenze di tutti.

Per questo, se l'investitore non dovesse trovare nella gamma di prodotti Vontobel il Certificato Turbo adatto alle sue esigenze, può richiederne la quotazione tramite il servizio Turbo Drive attivato dall'emittente sul proprio sito internet.

# NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT BOOST SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

PUBBLICITÀ



PREMI CONDIZIONATI **BOOST** PER I PRIMI 9 MESI

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect Boost su Panieri Worst Of di azioni. Qui di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE AZIONI / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO <sup>1</sup> BOOST (MESI 1 - 9)	PREMIO <sup>1</sup> (MESI 10 - 36)
🇮🇹 XS2088360644	Atlantia	20,7 €	10,35 € (50%)	<b>1,50€ (1,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	Banco BPM	1,9745 €	0,98725 € (50%)		
	UniCredit	12,556 €	6,278 € (50%)		
	STM	27,0 €	13,5 € (50%)		
🇪🇺 XS2088360305	STM	27,0 €	13,5 € (50%)	<b>1,50€ (1,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	Vallourec	2,39 €	1,195 € (50%)		
	Davide Campari	8,63 €	4,315 € (50%)		
	Enel	7,62 €	3,81 € (50%)		
🇺🇸 XS2088361295	JP Morgan Chase	136,54 \$	68,27 \$ (50%)	<b>1,50€ (1,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	Netflix	349,6 \$	174,8 \$ (50%)		
	Spotify Technology	148,97 \$	74,485 \$ (50%)		
	Tesla	572,2 \$	286,1 \$ (50%)		

**PREMI MENSILI CONDIZIONATI:** su base mensile, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

**POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base mensile, dalla 9<sup>a</sup> osservazione (ottobre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

**PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA:** qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la peggior performance finale<sup>3</sup>.

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>4</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



<sup>1</sup> I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

<sup>2</sup> Per prezzo di chiusura si intende, nel caso di un'azione sottostante quotata su Borsa Italiana, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un'azione sottostante quotata su altro mercato, il prezzo di chiusura di tale azione.

<sup>3</sup> Per peggior performance finale si intende la peggiore tra le performance finali di tutte le azioni del Paniere, dove la performance finale di ciascuna azione è calcolata come il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike.

<sup>4</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.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.

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, 29/11/2019 e 15/01/2020 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.sgmkt.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.

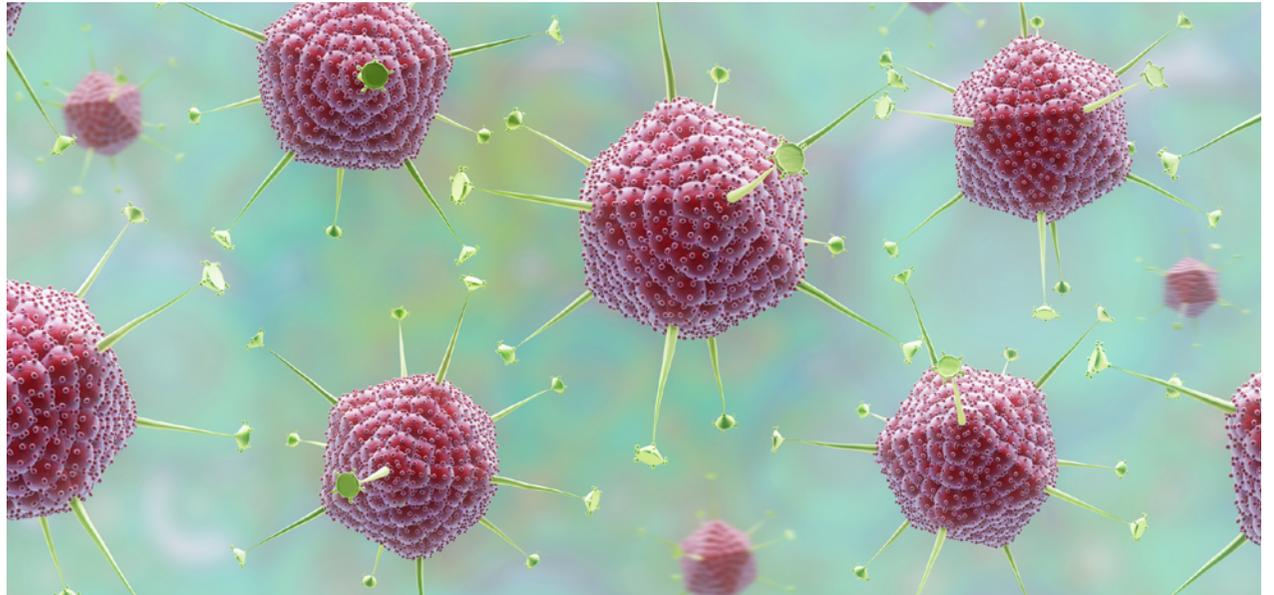
## Listini USA sui massimi storici, quanto durerà'?

**Gli analisti si interrogano sul coronavirus. Avrà ripercussioni sulla produzione in Cina? Sullo sfondo l'accordo sui dazi e il fine mandato di Trump**

I listini USA si confermano sui massimi storici, ma non mancano le preoccupazioni degli operatori. Il tema è sempre quello del coronavirus, che ha causato la caduta dei prezzi delle materie prime, dal petrolio fino a quelle agricole, e ha portato alla prolungata chiusura di fabbriche e mercati cinesi. Quanto accaduto potrebbe influire sulla capacità di Pechino di soddisfare le richieste di importazione dell'accordo di guerra commerciale con gli Stati Uniti. Un accordo sui dazi che potrebbe essere quindi messo nuovamente in discussione mentre sullo sfondo gli ultimi mesi del mandato di Trump. Elementi questi che potrebbero sulla carta avere un forte impatto sui mercati, rimasto fino ad oggi sostanzialmente immune. I prezzi, e non solo sul comparto growth, sono davvero alti ma le trimestrali fin ora uscite stanno dimostrando la solidità dell'economia statunitense.

In tale contesto per sfruttare nuovi rialzi o per iniziare a costruire una protezione per i portafogli il segmento Sedex di Borsa Italiana, per il panorama di indici azionari americani, conta un totale di 41 certificati a Leva fissa e ben 86 a Leva variabile.

Più in dettaglio sono coperti tutti i principali indici azionari d'oltreoceano



con Vontobel che offre il ventaglio più ampio con un totale di 27 certificati a leva fissa, sia 5X che 7X, su S&P 500, Nasdaq 100 e Dow Jones Industrial sia con facoltà long che short. Société Générale e BNP Paribas invece puntano sugli stessi tre indici ma solo con leva 7X, proponendo rispettivamente un totale di 8 e 6 strumenti, sia long che short. Ricordiamo che i Leva Fissa con meccanismo di restrike giornaliero, ben si adattano a coloro che adottano un'operatività di brevissimo termine, perché

espongono l'investitore al cosiddetto "compounding effect" che potrebbe produrre, all'aumentare della leva offerta e per posizioni detenute per più giorni, un disallineamento con le performance del sottostante di riferimento. Per chi vuole prendere posizioni con orizzonti temporali

più ampi, può guardare invece agli 86 tra Mini future e Turbo messi a disposizione da BNP Paribas e Vontobel che offrono la possibilità di puntare sugli indici S&P 500, Dow Jones e Nasdaq con leve per ogni tipologia di operatività, dalle più aggressive fino a quelle più contenute.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VF3GTE0
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GTD2
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GTF7
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VF3GTG5
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE5UUB1
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GSX2
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSZ7
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VF3GS09
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9C360
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSN3
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VF3GSP8
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9C352

## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500 TR	Leva Fissa short X7	01/04/21	LU1391376719
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500 TR	Leva Fissa long X7	06/12/24	LU2110689739
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100 TR	Leva Fissa short X7	01/04/21	LU1391376552
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100 TR	Leva Fissa long X7	01/04/21	LU2110689812
Leva Fissa	Société Générale	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X7	Open End	LU1981866350
Leva Fissa	Société Générale	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X7	Open End	LU1981865899



## LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	Leva Fissa long X7	20/12/24	NL0014039760
Leva Fissa	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	Leva Fissa short X7	20/12/24	NL0014039778
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	20/12/24	NL0014039786
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	20/12/24	NL0014039794
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P 500	Leva Fissa long X7	20/12/24	NL0014039802
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P 500	Leva Fissa short X7	20/12/24	NL0014039810

## SELEZIONE MINI E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	27217,85	17/12/25	NL0014037723
MINI Long	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	26163,20	17/12/25	NL0013883606
MINI Long	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	23683,29	17/12/25	NL0013307002
MINI Short	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	31058,83	17/12/25	NL0013032923
MINI Short	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	32730,08	17/12/25	NL0013032931
MINI Short	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	34401,42	17/12/25	NL0013032949
MINI Long	BNP Paribas	NASDAQ 100	8878,27	17/12/25	NL0014089690
Turbo Long	BNP Paribas	NASDAQ 100	8750,00	17/06/20	NL0014088569
MINI Long	BNP Paribas	NASDAQ 100	8558,59	17/12/25	NL0014089682
Turbo Long	BNP Paribas	NASDAQ 100	8500,00	17/06/20	NL0014086753
Turbo Short	BNP Paribas	NASDAQ 100	9500,00	17/06/20	NL0014035313



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	BNP Paribas	NASDAQ 100	9750,00	17/06/20	NL0014035321
MINI Short	BNP Paribas	NASDAQ 100	9615,21	17/12/25	NL0013645500
MINI Short	BNP Paribas	NASDAQ 100	9935,58	17/12/25	NL0013681281
Turbo Long	BNP Paribas	S&P 500	3100,00	17/06/20	NL0014086654
MINI Long	BNP Paribas	S&P 500	3134,22	17/12/25	NL0014089781
Turbo Long	BNP Paribas	S&P 500	3000,00	17/06/20	NL0014035073
MINI Long	BNP Paribas	S&P 500	3018,95	17/12/25	NL0014037970
Turbo Short	BNP Paribas	S&P 500	3400,00	17/06/20	NL0014035149
Turbo Short	BNP Paribas	S&P 500	3500,00	17/06/20	NL0014035156
MINI Short	BNP Paribas	S&P 500	3494,55	17/12/25	NL0013032881
MINI Short	BNP Paribas	S&P 500	3666,29	17/12/25	NL0013032899

## SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	8000,00	19/06/20	DE000VE45Y57
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	8250,00	19/06/20	DE000VE45Y81
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	10000,00	19/06/20	DE000VE45Y24
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	9750,00	19/06/20	DE000VE45YZ5
Turbo Long	Vontobel	S&P 500	3000,00	19/06/20	DE000VE45YR2
Turbo Short	Vontobel	S&P 500	3300,00	19/06/20	DE000VE55X48



**A TUTTA LEVA**  
A CURA DELLA REDAZIONE

## S&P 500



Fase di arresto dopo la lunga corsa per l'S&P 500 che, dopo aver segnato nuovi massimi storici a 3.337 punti, avvia una fase di prese di beneficio. L'indice è tornato fino al minimo di 3.234 punti per poi tentare il rimbalzo. Allo stato attuale il rimbalzo appare essere più una fase di pull back sulla ex trend line rialzista di medio termine (minimi di ottobre e dicembre 2019), da cui potrebbe proseguire la fase fisiologica di ritracciamento. Non cambia ovviamente l'impostazione rialzista di medio e lungo corso che porterà a vedere con molta probabilità nuovi massimi storici nei prossimi mesi. Ricordiamo infatti che soprattutto marzo e aprile sono mesi molto forti per i mercati azionari. L'indice dunque, dopo aver chiuso il gap down del 27 gennaio, potrebbe riprendere al ribasso verso area 3.200 punti. In caso invece di chiusura sopra 3.300 punti, possibile il ritorno imminente sui massimi.



45 ANNI NEL  
**TRADING**

## 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.



## **Apple, miglior trimestrale di sempre**

Apple batte le già rosee aspettative degli analisti. Infatti, i risultati trimestrali mostrano entrate record a 91,8 miliardi di dollari con il fatturato trainato dalle vendite dell'iPhone, pari a 55,96 miliardi di dollari. La società di Cupertino ha registrato ricavi trimestrali per 91,8 miliardi di dollari, con un incremento del 9% rispetto al trimestre dell'anno precedente ed un record per quanto riguarda gli utili trimestrali per azione a pari a 4,99 dollari, in crescita del 19%. Gli utili trimestrali netti sono stati di 22,2 miliardi di dollari. Il Consiglio di Amministrazione di Apple ha annunciato un dividendo cash di 0,77 dollari per azione.

## **Intel, fatturato record di 20,2 miliardi usd**

Tiene il mercato dei PC e per il 2020 si apre la competizione tra Intel e AMD. In particolare, per Intel le entrate hanno beneficiato degli acquisti di PC legati alla migrazione degli utenti da Windows 7 a Windows 10, nonché delle ottime prestazioni del Data Center Group incentrato su Xeon. Per quanto riguarda la trimestrale, i numeri sono eccezionali: nel quarto trimestre Intel ha registrato un fatturato di 20,2 miliardi di dollari, con una crescita dell'8% rispetto allo scorso anno. I profitti sono pari a 6,9 miliardi di dollari, in crescita del 9%. Le previsioni sui ricavi per il primo trimestre sono di 19 miliardi di dollari, leggermente superiori rispetto a un anno fa.

## **Atlantia, dietrofront M5S sulla revoca?**

L'andamento in borsa di Atlantia è fortemente condizionato ai new-flow del governo giallo-rosso. L'indiscrezione sul dietrofront dei grillini sulla revoca delle concessioni ha dato un nuovo slancio alla Holding dei Benetton. Sul tavolo c'è ora il dossier su un taglio spalmato delle tariffe del 5% con un impatto di 3-4 miliardi. Dopo le elezioni regionali, secondo alcune ricostruzioni di stampa, la posizione del ministro del Tesoro, Roberto Gualtieri, contraria alla revoca della concessione, avrebbe infatti preso più forza all'interno del Pd che sarebbe meno disposto a una battaglia legale rischiosa, voluta invece dal Movimento 5 Stelle.

## **Leonardo, il mercato approva la nuova acquisizione**

Nuova operazione per Leonardo che rafforza la sua leadership internazionale in campo elicotteristico con l'acquisizione del 100% della società svizzera Kopter Group AG. La società italiana beneficerà, come affermato da Alessandro Profumo, dell'innovazione e delle nuove competenze di ingegneria sviluppate dalla società svizzera definita come azienda giovane e dinamica. L'acquisizione non avrebbe impatti sulla struttura finanziaria in quanto sostituirà investimenti volti allo sviluppo di un nuovo elicottero monomotore già previsti nel Piano. Operazione apprezzata dal mercato, con Leonardo che ha riconquistato la soglia degli 11 euro.

## Elmo in testa e airbag nel portafoglio

**In settimana le prime avvisaglie di un ritorno della volatilità, ma il trend ancora tiene. Come affrontare il 2020 contenendo i rischi**

Da tempo attesa, la correzione dei listini azionari potrebbe essere iniziata anche se , a ben vedere, nonostante i timori legati alla diffusione del coronavirus c'è ancora da parte degli investitori una tendenza a sfruttare ogni ribasso per fare acquisti. Tra alti e bassi più o meno consistenti si sta assistendo quindi a un ritorno della volatilità, salita in pochi giorni dall'11 al 16,6% sul Vstoxx e in tale contesto di mercato, comprando equity sui massimi ci si espone al rischio di un errato market timing, ovvero di comprare dei titoli e subire un'improvvisa discesa delle quotazioni per effetto di una correzione del trend crescente in atto. Una soluzione in grado di ridurre i rischi di rimanere con il "cerino in mano" è rappresentata da un certificato di investimento, che consente di estremizzare la mitigazione del rischio di mercato. Si tratta di un Phoenix Memory Airbag, che si distingue non solo per i premi periodici con memoria e per la barriera capitale molto profonda, ma anche per l'effetto Airbag che rappresenta un'ulteriore protezione in aggiunta a barriere già di per se molto conservative.

Il Phoenix Memory Airbag (Isin XS1973516914) targato Credit Suisse,



è agganciato ad un basket worst of composto da 4 titoli ovvero Nokia, Kering, Societe Generale e Adidas. Rispetto all'investimento tradizionale il certificato offre diversi e significativi vantaggi: il primo riguarda il rendimento potenziale, già quantificato in premi trimestrali condizionati con



effetto memoria dell'1,40% ciascuno, per un totale del 5,60% annuo, che si otterrà non solo se i 4 titoli cresceranno di valore ma anche se si deprezzeranno fino al 50%; il secondo riguarda la fiscalità delle plusvalenze e permette di utilizzare tali premi per compensare eventuali minusvalenze presenti nello zainetto fiscale; proseguendo, un ulteriore evidente elemento positivo consiste nel fatto di poter salvaguardare il capitale investito fino ed oltre il 50% di ribasso di ciascun titolo, dal momento che entro la barriera del 50% di ribasso l'investitore sarà certo di non subire perdite mentre oltre beneficerà della presenza dell'opzione Airbag. Più nel particolare, sfruttando tale opzione, ipotizzando che alla scadenza di gennaio 2025 uno dei titoli si trovi in profondo ribasso del 52% dall'emissione, anziché subire una perdita analoga del 52% sul capitale investito, così come accadrebbe con i classici Phoenix o Express, si riceverà invece un rimborso pari a 96 euro ogni 100 nominali, riducendo pertanto le perdite al 4%. Oltre al meccanismo dei premi pe-

riodici a partire dalla rilevazione del 19 aprile 2021 si affiancherà anche il rilevamento valido per l'opzione autocallable. Se in tali date tutti i sottostanti rileveranno al di sopra dei rispettivi livelli iniziali, oltre al premio verrà rimborsato anticipatamente anche l'intero nominale. Per chi

è alla ricerca di rendimenti positivi con rischi particolarmente contenuti questa proposta rappresenta una delle più difensive sul secondario grazie alla barriera capitale che verrà messa in discussione solo qualora almeno uno dei titoli sottostante dovesse dimezzare il proprio valore. Rischio di market timing quindi ridotto al minimo, con l'investitore che riuscirà ad affrontare fasi anche particolarmente volatili senza perdere le potenzialità di questa struttura anche in considerazione dell'effetto memoria sui premi periodici. L'attuale contesto di mercato che ha visto arretrare alcuni titoli, con Kering attuale worst of a -7,8% dallo strike iniziale, offre anche una buona finestra di ingresso al di sotto della parità con il certificato scambiato ora a quota 98,6 euro.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Airbag
<b>Emittente</b>	Credit Suisse
<b>Sottostante / Strike</b>	"Adidas / 311,65 ; Société Générale / 30,65 ; Kering / 610,2 ; Nokia / 3,749"
<b>Barriera</b>	50%
<b>Tipo Barriera</b>	discreta
<b>Cedola</b>	1,40%
<b>Effetto memoria</b>	SI
<b>Trigger cedola</b>	50%
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Prima data autocallable</b>	19/04/21
<b>Trigger autocall</b>	100%
<b>Fattore Airbag</b>	2,00
<b>Scadenza</b>	24/01/25
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	XS1973516914



#### 4 FEBBRAIO

##### Speciale Webinar del Club Certificates in diretta da ConsulenTia

Per il 4 febbraio in diretta dalla prestigiosa rassegna di ConsulenTia, che accoglierà dal 4 al 6 febbraio a Roma operatori e professionisti del settore degli investimenti, è fissato un appuntamento speciale con i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In questa occasione Pierpaolo Scandurra e Falcolini Riccardo di Unicredit faranno un punto sulle novità del momento e sulle nuove opportunità di investimento.

➔ **Maggiori informazioni e iscrizioni:**

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-online.html?event-id=18566&>

#### 5 FEBBRAIO

##### 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 5 febbraio.

➔ **Per info e registrazioni:**

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

#### 6 FEBBRAIO

##### Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 6 febbraio il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➔ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

#### 11/12/13 FEBBRAIO

##### Ripartono i Corsi Acepi

Ripartono con una tripla tappa i corsi di formazione Acepi. In particolare, l'11 febbraio si parte a Torino con una sessione del corso avanzato che si ripeterà poi il 13 febbraio a Milano. Tra le due sessioni da 4 ore, il 12 febbraio a Milano si terrà invece il corso base. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP-EIP. In particolare il corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A.

➔ **Per iscrizioni:**

<http://www.acepi.it/it/content/formazione>

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
DAX		CORRIDOR	19/06/20	LU2035279426	7,20 €	11700 - 14500
UNICREDIT		CORRIDOR	19/06/20	LU2035291124	7,24 €	10.00 - 15.50
FTSE MIB		CORRIDOR	19/06/20	LU2035280861	6,41 €	20500 - 25500
ORO		CORRIDOR	19/06/20	LU2035274542	5,74 €	1360 - 1660

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Paniere Worst Of: Banco BPM, Autostrade, Unicredit, STM	CASH COLLECT BOOST	25/01/23	XS2088360644	99,10 €	1.5% mensile (BOOST) per i primi nove mesi. Successivamente, 0.5% mensile
Paniere Worst Of: JP-Morgan, Spotify, Netflix, Texla	CASH COLLECT BOOST	25/01/23	XS2088361295	98,25 €	
Paniere Worst Of: Unicredit, ArcelorMittal, Capri Holdings, Moncler	CASH COLLECT BOOST	25/01/23	XS2088360727	98,65 €	

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Unicredit	CASH COLLECT	13/07/22	XS2059708516	96,55 €	2.0% trimestrale (8.0% p.a.)



CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### TUTTI I VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli**

[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 e le registrazioni precedenti sono fruibili su:**

<http://www.borsaindiretta.tv>

# Rimanere in pista e ottenere un premio.

## Nuovi Bonus Cap Certificate

I Bonus Cap Certificate si rivolgono ad investitori che hanno aspettative moderatamente rialziste o ribassiste su un determinato sottostante. Permettono di ottenere a scadenza un importo pari al Bonus se nel corso della vita del Certificate il sottostante non ha mai raggiunto un livello pari o inferiore alla Barriera. L'eventuale partecipazione al rialzo superiore al livello Bonus è limitata dal Cap. Se durante la vita dello strumento o a scadenza il sottostante tocca o supera la Barriera, il Certificate replica linearmente la performance del sottostante. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera (EUR)	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV48Z01	BANCO BPM	2,036	1,018 (50%)	110,0%	16.07.2021
DE000HV48Z35	FIAT-FCA	12,712	6,356 (50%)	106,5%	16.07.2021
DE000HV48Z50	ITALGAS	5,632	4,224 (75%)	113,0%	21.01.2022
DE000HV498Q9	TOD'S	40,24	30,18 (75%)	128,0%	21.01.2022

\*Bonus e Cap: espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR.  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana

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

[investimenti.unicredit.it](http://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 Bonus Cap Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul segmento SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 9.05 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 Contene 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 II (Base Prospectus for the issuance of Securities with Single-Underlying without capital protection II) è stato approvato da BaFin in data 25 febbraio 2019 e passaportato presso CONSOB in data 26 febbraio 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 27 marzo 2019, 10 aprile 2019, 30 aprile 2019 e 19 dicembre 2019. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascun strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Bonus Cap Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



# La posta del Certificate Journal

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

*Gent.le Redazione,  
vi disturbo per chiederVi qualche chiarimento su un recente certificato Citigroup, lo Shark Rebate con ISIN XS1273328515. Sembra che un capitale protetto al 100%, come si può ipotizzare che sia stata finanziata la protezione dall'emittente?*

*Grazie e come sempre complimenti per il Vostro prezioso contributo,  
Cordialmente*

*Lettera firmata*

del capitale che le opzioni accessorie. In particolare, questo certificato riconoscerà alla scadenza del 9 gennaio 2024, qualora non si sia verificato l'evento barriera, le performance realizzate dell'oro, la quotazione di riferimento è quella del LBMA Gold Price PM USD, calcolata a partire dallo strike 1.514,75 dollari con un rimborso minimo pari al nominale di 2000 dollari. In caso di knock out, che si verificherà con un prezzo di chiusura ufficiale del prezioso superiore alla barriera posta al 135% dello strike, il rimborso a scadenza sarà pari al nominale di 2000 dollari maggiorato del rebate del 6%, ovvero un importo complessivo di 2120 dollari.

► Gent.mo Lettore,  
questo certificato è stato strutturato partendo da una base in dollari statunitensi, divisa di quotazione del certificato indicato, che garantisce un ritorno in termini di interessi che consentono di finanziare sia la protezione



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 30/01/2020
IT0006746082	Phoenix	18/01/24	981,85
IT0006746074	Phoenix	18/01/24	974,3
IT0006746090	Phoenix	20/01/25	978,55
IT0006746108	Phoenix	20/01/25	970,1
IT0006745597	Phoenix	04/10/24	705
IT0006745431	Phoenix	31/07/24	820,75



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Certificati e Derivati è su Telegram

Certificati e Derivati si arricchisce di un nuovo canale informativo su Telegram. Un punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli, approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati. <https://t.me/CertificatiDerivati>

## ► Bid-only per il Cash Collect Autocallable su Banco BMP

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Credit Suisse ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Cash Collect Autocallable scritto su Banco BPM identificato dal codice Isin XS1520290807. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 29 gennaio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

## ► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Prosegue in piano di pagamenti periodici per il Phoenix Memory Isin XS1706689871 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurBrl, EurMxn e EurZar. In particolare, alla data di osservazione del 24 gennaio il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 31 gennaio verrà messa in pagamento una cedola di 144 euro a certificato, ovvero dello 0,72% sul nominale di 20000 euro.

## 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	2,0820 €	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



[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 Certificate* approvato dall'*Autorité des Marchés Financiers* (AMF) in data 02/08/2018 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 di 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, né può sostituire la stessa al fine 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).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

## Rimborsato per il Double Cash Collect

Anticipa di un anno esatto la scadenza il Double Cash Collect di BNP Paribas, Isin NL0012324230, scritto sull'Eurostoxx 50. In particolare, il certificato è giunto alla sua quarta data di osservazione in programma lo scorso 27 gennaio dove oltre al pagamento del premio era prevista la possibilità del rimborso anticipato. In questa occasione l'indice è stato rilevato a 3677,84 punti, al di sopra dei 3647,41 punti del trigger, ed ha attivato l'opzione autocallable. Pertanto, con data di pagamento prevista per 3 febbraio, ai possessori del certificato verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un importo di 2,20 euro per un totale di 102,2 euro.

## La retromarcia di Renault manda KO il Bonus Cap

La rivoluzione ai vertici di Renault e il timore dell'imposizione dei dazi da parte di Trump hanno portato il titolo della casa automobilistica francese a far segnare i minimi di periodo con un bilancio ad un anno in rosso del 41,05%. Una negatività che ha colpito e affondato la barriera del Bonus Cap di Unicredit con codice Isin DE000HV45UX1 scritto sul titolo Renault. In particolare, il 23 gennaio scorso, la discesa del prezzo del titolo automobilistico al di sotto dei 38,1825 euro della soglia invalidante ha fatto perdere al certificato le sue caratteristiche peculiari. Pertanto, alla scadenza del 16 dicembre 2020 il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo calcolata a partire dallo strike posto a 50,91 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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Tracker	Exane	Exane 20 For 20	21/01/20	-	24/01/2022	FREXA0022501	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Beyond Meat	22/01/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	27/01/2022	CH0513006178	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Bayer	22/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,7% ann.	23/01/2025	GB00BKD4SV57	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Enel	22/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,35% ann.	23/01/2025	GB00BKD4SY88	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	22/01/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,8% ann.	23/01/2025	XS2033208336	Cert-X
Bonus Cap	Vontobel	Prysmian	22/01/20	Barriera 71,8%; Bonus e Cap 111,29%	20/01/22	DE000VE540G2	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Euro Stoxx 50	22/01/20	Barriera 81,48%; Bonus e Cap 111,28%	20/01/22	DE000VE540H0	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Enel	22/01/20	Barriera 68,8%; Bonus e Cap 106,71%	20/01/22	DE000VE540J6	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Generali	22/01/20	Barriera 74,97%; Bonus e Cap 110,26%	20/01/22	DE000VE540K4	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Air France-klm	22/01/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 104,7%	17/07/20	IT0005397952	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Air France-klm	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,75%	18/01/21	IT0005397960	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Banca Popolare Emilia Romagna	22/01/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110,15%	19/07/21	IT0005397978	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Netflix	22/01/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 104,85%	17/07/20	IT0005397986	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	22/01/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,65%	17/07/20	IT0005397994	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tripadvisor	22/01/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 106,2%	17/07/20	IT0005398000	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Twitter	22/01/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 105,85%	17/07/20	IT0005398018	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Alibaba	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,05%	18/01/21	IT0005398026	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Enel	22/01/20	Barriera 85%; Bonus e Cap 105,25%	18/01/21	IT0005398034	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Ford Motor	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 107,65%	18/01/21	IT0005398042	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Netflix	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,38%	18/01/21	IT0005398059	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Nokia	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 106,86%	18/01/21	IT0005398067	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	22/01/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 106,08%	18/01/21	IT0005398075	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	18/01/21	IT0005398083	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	22/01/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,8%	18/01/21	IT0005398091	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tripadvisor	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 111,65%	18/01/21	IT0005398109	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tripadvisor	22/01/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,23%	18/01/21	IT0005398117	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Twitter	22/01/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 109,1%	18/01/21	IT0005398125	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Credit Agricole	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 110,4%	19/07/21	IT0005398133	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	EDF	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 108,8%	19/07/21	IT0005398141	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca IMI	Enel	22/01/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 106,8%	19/07/21	IT0005398158	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Leonardo	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 108,6%	19/07/21	IT0005398166	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,25%	19/07/21	IT0005398174	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Ing Groep	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 110,35%	19/07/21	IT0005398182	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Prysmian	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 111,8%	19/07/21	IT0005398190	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Saipem	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,75%	19/07/21	IT0005398208	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	22/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 107,4%	19/07/21	IT0005398216	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	22/01/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 118,55%	19/07/21	IT0005398224	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	22/01/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 110,1%	19/07/21	IT0005398232	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	IBM	22/01/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 105,7%	19/07/21	IT0005398240	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Fineco, Pirelli, Poste Italiane	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	27/01/2023	CH0513006343	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	27/01/2025	CH0516982193	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Banco BPM	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	01/02/2023	FREXA0022402	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	STMicroelectronics	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,50% mens.	01/02/2023	FREXA0022410	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Tesla	23/01/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	01/02/2023	FREXA0022428	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Apple, STMicroelectronics, Facebook	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	01/02/2023	FREXA0022436	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Tesla, Volkswagen	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	01/02/2023	FREXA0022444	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Apple, Facebook	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	01/02/2023	FREXA0022451	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Ferrari, Kering, LVMH	23/01/20	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,74% mens.	01/02/2023	FREXA0022469	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Societe Generale	23/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mens.	01/02/2023	FREXA0022477	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	IBM, Chevron, Exxon, Dow, Vodafone	23/01/20	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	30/01/2024	XS1273326659	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Snam	23/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	21/01/22	DE000HV498P1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tod's	23/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 128%	21/01/22	DE000HV498Q9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Azimut Holding	23/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 128,5%	21/01/22	DE000HV498R7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Prysmian	23/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 125%	21/01/22	DE000HV498S5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	23/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 125%	21/01/22	DE000HV498T3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Salvatore Ferragamo	23/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 123%	21/01/22	DE000HV498U1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	23/01/20	Barriera 75%; Bonus e Cap 119%	21/01/22	DE000HV498V9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	EDF, Engie, RWE	24/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	28/01/2025	CH0513006707	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, STMicroelectronics, UniCredit	24/01/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	28/01/2025	CH0516980858	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Fineco	24/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	30/01/2023	CH0516980866	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	Allianz, AXA, Prudential	24/01/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	28/01/2025	CH0516982201	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	AMD	24/01/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	28/07/2023	CH0516982284	Cert-X
Open End	Unicredit	MSCI EM Emerging Markets IMI	24/01/20	-	-	DE000HV498L0	Cert-X
Open End	Unicredit	STOXX Asia/Pacific 600	24/01/20	-	-	DE000HV498M8	Cert-X
Open End	Unicredit	STOXX Europe 600	24/01/20	-	-	DE000HV498N6	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Iam	24/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,46% trim.	27/12/2021	XS2030698398	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit, Bayer, Michelin	24/01/20	Barriera 65%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,58% mens.	24/01/2023	XS2049240661	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Société Générale, Total	24/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,585% mens.	27/12/2022	XS2052017006	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Société Générale, Bayer, LVMH	24/01/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4% trim.	28/12/2020	XS2052367831	Cert-X
Cash Collect Lock In	BNP Paribas	AZIONE ING GROEP	24/01/20	Barriera 70%; Cedola 1,25% trim.	27/01/2023	XS2052370629	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit, Bayer, Michelin	24/01/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	24/01/2023	XS2053639048	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Generali	24/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,7% ann.	23/01/2025	XS2065067840	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Coca-Cola, Danone, McDonalds	27/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	31/01/2022	CH0516981146	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, AXA, Zurich	27/01/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	29/01/2025	CH0516981153	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	AXA, Metropolitan Life, Zurich	27/01/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	29/01/2024	CH0516981351	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Amazon, Alibaba, Alphabet	27/01/20	Barriera 55%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2% trim.	27/07/2022	DE000UD1LD08	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	BP, Total, Repsol	27/01/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	02/02/2023	FREXA0022667	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Ing, Société Générale, Unicredit	27/01/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,2% trim.	30/12/2022	XS2053643156	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Phoenix	Banca IMI	Allianz	19/02/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,641%	26/02/24	XS2098178887	Sedex
Digital	Banca IMI	FTSE Mib	14/02/20	Protezione 90%; Cedola 2,6%	18/02/25	XS2106058600	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Generali	24/02/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4%	26/02/24	DE000HV48ZY2	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO /PREMIO
DE000CZ44XC4	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	10/02/20	1025,9	1032,5	0,64%
CH0456762498	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	-	-	12/02/20	1016,43	1012,08	-0,43%
FREXA0015158	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	13/02/20	1031,18	1005,5	-2,49%
XS1526224065	CASH COLLECT PLUS	Eur / Rub	68,956	62,4436	17/02/20	1008,2	1003,5	-0,47%
XS1526223927	CASH COLLECT PLUS	Eur / Zar	16,101	14,24745	17/02/20	1004,5	1005	0,05%
XS1526224149	CASH COLLECT PLUS	Eur / Try	5,568	3,92615	17/02/20	720	727	0,97%
XS1526223844	CASH COLLECT PLUS	Eur / Brl	4,645	3,309751	17/02/20	996,8	996,47	-0,03%
XS1541987845	CASH COLLECT PLUS	Eur / Try	5,568	3,88445	18/02/20	560,1	559,15	-0,17%
DE000HV47H87	STOCK BONUS	Peugeot	19,395	32,03	19/02/20	19,43	19,395	-0,18%
DE000HV47H79	STOCK BONUS	Peugeot	19,395	28,99	19/02/20	19,43	19,395	-0,18%
DE000HV46W06	STOCK BONUS	Peugeot	19,395	28,37	19/02/20	30	30	0,00%
DE000HV47H95	STOCK BONUS	Peugeot	19,395	38,04	19/02/20	19,43	19,395	-0,18%
DE000HV46UL4	STOCK BONUS	Atlantia	22,45	32,98	20/02/20	35	35	0,00%
DE000HV46VX7	STOCK BONUS	Mediaset	2,46	2,87	20/02/20	3	3	0,00%
DE000HV46V56	STOCK BONUS	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	4,482	6,18	20/02/20	7	7	0,00%
DE000HV46US9	STOCK BONUS	Banco BPM	2,021	2,43	20/02/20	2,6	2,6	0,00%
DE000HV46W30	STOCK BONUS	Prysmian	20,99	27,17	20/02/20	30	30	0,00%
DE000HV46VV1	STOCK BONUS	Moncler	58,19	58,19	20/02/20	60	60	0,00%
DE000HV47H04	STOCK BONUS	FCA	12,13	22,67	20/02/20	12,17	12,13	-0,33%
DE000HV46VT5	STOCK BONUS	Leonardo	11,205	18,29	20/02/20	20	20	0,00%
DE000HV46UU5	STOCK BONUS	Brunello Cucinelli	34,1	56,53	20/02/20	60	60	0,00%
DE000HV46WH8	STOCK BONUS	Telecom Italia	0,517	0,94	20/02/20	1	1	0,00%
DE000HV46UP5	STOCK BONUS	Azimut	23,54	34,49	20/02/20	36	36	0,00%
DE000HV47GZ1	STOCK BONUS	FCA	12,13	18,1	20/02/20	12,17	12,13	-0,33%
DE000HV46WA3	STOCK BONUS	Saipem	4,002	7,49	20/02/20	8	8	0,00%
DE000HV46V31	STOCK BONUS	DiaSorin	115,6	190,59	20/02/20	220	220	0,00%
DE000HV46VR9	STOCK BONUS	Juventus	1,189	2,2287	20/02/20	2,5	2,5	0,00%

# T

**ANALISI FONDAMENTALE** I timori per il coronavirus partito dalla Cina hanno pesato sull'andamento del comparto del lusso nei mercati internazionali. Il rischio di un freno al turismo nei giorni del Capodanno cinese ha influito di più su alcuni grandi marchi, come Kering e Lvmh a Parigi, Ferragamo a Milano e Capri Holding a New York, mentre non hanno patito molto Tiffany a New York e Prada a Hong Kong e in Germania. Kering, il colosso francese proprietario anche di Gucci, che vanta una capitalizzazione di 70 miliardi di euro, ha subito l'impatto del diffondersi della notizia del contagio già dai primi momenti, a inizio gennaio, per vedere poi un deciso calo dal 20 del mese, quando le informazioni sui contagi sono diventate più insistenti. Le vendite sul titolo Kering si sono infatti abbattute subito dopo aver raggiunto un nuovo massimo storico a 610 euro. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, 25 analisti che seguono il titolo sono positivi sul titolo (giudizio Buy), 5 ne raccomanda il mantenimento in portafoglio (Hold) e 2 esperti suggeriscono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 613 euro.

**ANALISI TECNICA** Il titolo Kering, dopo aver segnato un nuovo massimo storico in volata, ha avviato una fase correttiva che dal massimo ha portato il titolo a cedere circa il 10%. Nulla di preoccupante se contiamo che il titolo da agosto 2019 ha avviato un forte trend rialzista con un'inclinazione effettivamente elevata e difficilmente sostenibile nel lungo periodo. Il titolo ora tenta il rimbalzo sul supporto a 552 euro, anche se i volumi espressi nella discesa e RSI (che ha infranto la trend rialzista sull'oscillatore) sembrano suggerire che le prese di profitto non si siano ancora arrestate. In tale scenario, probabile la discesa verso 527 euro e 500 euro. Quest'ultimo rappresenta un supporto importante di medio termine, anche per la presenza della media 200 periodi e della trend line rialzista di lungo corso (minimi di giugno 2016 e ottobre 2019).

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
<i>KERING</i>	22,6	14,0	-4,27
<i>LVMH</i>	24,6	13,9	-3,42
<i>SALVATORE FERRAGAMO SPA</i>	27,9	12,7	-9,39
<i>MONCLER SPA</i>	27,9	18,3	-0,32

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.