



Unicredit a valanga sui Cash Collect

UniCredit punta con decisione sui premi periodici: 27 nuovi Max Cash Collect Autocallable e 19 Fixed Cash Collect con diverse novità



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 4



A TUTTA LEVA

PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 17



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 19



APPUNTAMENTI

PAG. 22



NEWS

PAG. 25



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32



L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Come era lecito attendersi, la pausa estiva non ha risparmiato colpi di scena e qualche scossone sui mercati finanziari. L'Italia ha ripreso l'attività a pieno ritmo lasciandosi alle spalle il governo giallo verde e ritrovandosi un nuovo esecutivo giallo rosso. Un ciclone passato molto velocemente e non senza lasciare strascichi che hanno inevitabilmente influenzato l'andamento dei corsi finanziari. Si è assistito, in particolare all'innalzamento dello spread con la conseguente caduta dei titoli bancari che ora stanno cercando di riprendere quota proprio in scia al restringimento del differenziale tra i titoli di stato italiani e quelli tedeschi. In questo breve frangente l'industria dei certificati di investimento non è andata in vacanza e qualche emittente ha proprio approfittato dell'innalzamento della volatilità per lanciare sul mercato nuove emissioni. Una di queste è Unicredit che ha iniettato il Cert-X con 146 nuovi certificati tra cui spiccano tra Bonus e Cash Collect, 19 Fixed Cash Collect che siamo andati ad analizzare nello specifico. Dall'azionario alle valute il passo è breve e in questa calda estate le temperature si sono innalzate anche per le monete emergenti, lira turca e real brasiliano in primis. Su queste e sul peso messicano Société Générale ha rinnovato la propria gamma di Cash Collect Plus che promettono importi periodici mensili fino all'1%, il 12% annuo, a fronte della tenuta della barriera. Tutti i dettagli nelle prossime pagine dove è possibile anche trovare tutta l'offerta di certificati a leva disponibile per investire, costruire coperture o semplicemente approfittare della volatilità sull'indice di riferimento di casa nostra, il FTSE Mib.

Agosto, una parentesi, l'indice riparte da 22.000

Dopo essere sceso sotto 20.000 punti durante il mese estivo, la formazione del nuovo governo M5s-Pd ha annullato tutte le perdite riportando il Ftse Mib in area 22.000 punti

Dopo un mese di agosto travagliato, con la caduta del governo giallo-verde e il rischio di nuove elezioni anticipate, la formazione di un esecutivo giallo-rosso ha risollevato le quotazioni del Ftse Mib e schiacciato il differenziale di rendimento tra Btp e Bund in area 150 punti. L'indice guida di Piazza Affari aveva toccato un minimo relativo a 19.936 punti il 14 agosto, lo spread aveva raggiunto quota 326 punti. Il bilancio, per il listino delle blue chip milanesi, è positivo per oltre dieci punti percentuali rispetto ai minimi di agosto. Una vera e propria parentesi, quella del mese estivo, visto che ora ritroviamo il Ftse Mib in area 22.000 punti, dove lo avevamo lasciato a fine luglio. Si ripresenta quindi un ostacolo forte che, per essere superato, necessita di nuovi input. Questi ultimi potrebbero arrivare dal giudizio su debito italiano di Moody's stasera a mercati chiusi, ma ancora di più dalla riunione della Banca centrale europea di giovedì prossimo. Tra i provvedimenti che potrebbero essere adottati dal Comitato esecutivo di Francoforte quello più probabile è la riduzione a -0,5% da -0,4% del tasso sui depositi delle riserve bancarie presso la Bce, ma potrebbe passare anche un riav-



vio del quantitative easing. Per le banche, e per un Ftse Mib che ne è ricco non sarebbero notizie positive in quanto l'iniziativa peserebbe ancora di più sui margini degli istituti finanziari. Allo studio, pertanto, c'è una sterilizzazione almeno parziale della manovra.

Unicredit a valanga sui Cash Collect

UniCredit punta con decisione sui premi periodici: 27 nuovi Max Cash Collect Autocallable e 19 Fixed Cash Collect con diverse novità

La frequenza di emissione di certificati con premi periodici rimane molto sostenuta anche durante la seconda metà dell'anno. Sono molti gli emittenti che aggiornano le proprie emissioni anche in scia al mutamento delle variabili e delle condizioni di mercato. Non mancano però le novità, soprattutto in casa UniCredit che per la prima volta propone sul secondario certificati a cedola fissa incondizionata, oltre a rinnovare la propria gamma di maxi cedola con le novità di alcuni sottostanti come Casino Guichard Perrachon, TUI e Ubisoft Entertainment.

L'ultima emissione come al solito sufficientemente sostanziosa, conta infatti 28 nuovi Cash Collect Autocallable Maxi Cedola e 19 Fixed Cash Collect. Un mix di caratteristiche e sottostanti, che spaziano tra le Blue Chips di Piazza Affari, a titoli europei e americani, che come sempre è in grado di rispondere alle mutevoli esigenze dei risparmiatori in termini di esposizione al rischio.

LA NOVITA' DEI FIXED CASH COLLECT

Il tema del flusso dei premi periodi fissi e incondizionati è tornato d'attualità all'indomani dell'ennesimo movimento di contrazione dei rendimenti dell'Area Euro, Titoli di Stato italiani compresi.



Questo ha fatto sì che l'attenzione si spostasse nuovamente su questo filone di prodotti che inevitabilmente porta a cambiare anche il profilo di rischio dell'investimento: da quello incentrato sul debito, proprio delle obbligazioni sia corporate che sovrane, al rischio azionario. Su quest'ultimo aspetto barriere discrete e sufficientemente profonde possono in ogni caso garantire potenzialmente ampi margini di flessibilità.

In tale contesto si colloca la nuova emissione di 19 certificati da parte di UniCredit che per la prima volta annovera nella propria gamma di prodotti con premi periodici anche l'accezione della cedola fissa incondizionata.

Con i nuovi Fixed Cash Collect di fatto il consueto bonus previsto alla scadenza viene spalmato periodicamente per tramite di cedole fisse, ovvero totalmente slegate dall'andamento, positivo o negativo, del sottostante. Ciò garantisce ampi margini di flessibilità all'investitore anche alla luce della presenza di una barriera terminale posizionata tra il 65% e il 75% del livello iniziale.

Guardando ai sottostanti, l'emissione conta 14 Fixed Cash Collect su azioni Europee e 5 Fixed Cash Collect con opzione quanto su azioni americane, mentre le cedole fisse mensili variano dallo 0,39% (il 4,68% p.a.) del Fixed Cash Collect su ENI all'1,27% (il 15,24% p.a.) della proposta agganciata al titolo Snap.

Questo tipo di payoff, che prevede cedole mensili incondizionate, è particolarmente utile per chi ha la necessità di strutturare un flusso periodico costante quanto più slegato da eventi incerti. L'appuntamento con la valutazione del sottostante, valido per

la protezione del capitale nominale investito, è rinviata solo alla naturale scadenza per altro di breve termine e prevista nello specifico tra circa 10 mesi (giugno 2020).

Le proposte agganciate ai titoli americani, tutti appartenenti al settore tecnologico, ad esclusione di General Electric, si distinguono per i rendimenti potenziali più interessanti anche in relazione ad una volatilità implicita più elevata. Non mancano in questa serie certificati agganciati ai principali titoli che stanno sempre più trovando spazio nelle proposte dell'industria, tra cui Tesla, ma anche TripAdvisor e Advanced Micro Devices.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
UNICREDIT	STAYUP	20/12/2019	LU1946261267	€ 6,74	9,00	€ 10	48%
FTSE MIB	STAYDOWN	20/12/2019	LU1988685829	€ 5,95	23000	€ 10	68%
EUR/GBP	CORRIDOR	20/09/2025	LU1988684343	€ 4,67	0.85 - 0.95	€ 10	114%
PETROLIO WTI FUTURE	CORRIDOR	20/09/2040	LU1988690233	€ 4,54	48 - 64	€ 10	120%
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO MENSILE
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	19/08/2022	XS1957205922	€ 1.005	9.4201 (150%)	9.4201 (150%)	0,80% (9,60% p.a.)
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	19/08/2022	XS1957206060	€ 1.009	8.7921 (140%)	8.7921 (140%)	1,00% (12,00% p.a.)
EUR/BRL	CASH COLLECT PLUS+	19/08/2022	XS1957206144	€ 978	5.3623 (120%)	5.3623 (120%)	0,45% (5,40% p.a.)
EUR/MXN	CASH COLLECT PLUS+	19/08/2022	XS1957206227	€ 1.000	26.3988 (120%)	26.3988 (120%)	0,50% (6,00% p.a.)

ANCORA LA MAXI CEDOLA, MA CON UNA NOVITA'

Ancora una “maxi” emissione questa volta per ben 28 maxi cedole. UniCredit batte il proprio record di qualche mese fa, aggiornando da 26 a 28 il numero di nuovi Cash Collect Maxi Cedola portati in un sol colpo a disposizione degli investitori direttamente sul CertX. Il mercato continua a dimostrare di apprezzare questo tipo di proposte, capaci da un lato di anticipare alla prima data di rilevazione utile gran parte delle potenzialità del prodotto, e dall'altro di sfruttare la fiscalità efficiente tipica dei certificates. Proprio su questo secondo aspetto dobbiamo però sottolineare come in questa emissione la maxi cedola iniziale sia notevolmente scesa di valore, anche perché la dead-line del 31 dicembre si è notevolmente avvicinata. Conseguentemente salgono però gli importi delle cedole semestrali condizionate successive, che arrivano a spingersi fino al 7,15% (il 14,3% p.a.) del Cash Collect Maxi Cedola su Tui (Isin DE000HV45X06) e al 6,1% del certificato agganciato alla stessa UniCredit (Isin DE000HV45X22).

Guardando al payoff, ci sono però alcune novità rispetto alle precedenti emissioni. Per tutti i 28 Cash Collect Maxi Cedola la prima maxi cedola in pagamento il 19 dicembre prossimo rimane fissa e incondizionata. A partire dalla seconda data, ovvero dal 18 giugno 2020, si potrà avere accesso a seconda del posizionamento del sottostante alla sola cedola semestrale prevista, maggiorata

dell'intero capitale nominale qualora venga rispettato lo strike iniziale. Andando per ordine, il trigger per la cedola è per tutti i certificati fissato all'80%. Basterà che il sottostante non perda più del 20% dal livello iniziale per avere accesso alle cedole non a memoria periodiche. Dal lato dell'opzione autocallable invece il trigger iniziale è pari al 100% dello strike, ma scenderà del 5% di semestre in semestre. In questo modo le probabilità di rimborso anticipato sono amplificate grazie a livelli soglia decrescenti nel corso del tempo.

Alla scadenza, per tutti fissata a dicembre 2022, si guarderà invece alla barriera capitale fissata tra il 70% e l'80% dello strike iniziale.

Anche in considerazione del calo registrato dal valore iniziale, si segnala la novità in casa UniCredit di un Cash Collect Autocallable Maxi Cedola agganciato al titolo Ubisoft Entertainment (Isin DE000HV45X14), società francese leader nello sviluppo di videogiochi e software educativi. Il certificato oggi scambiato a 98,65 euro prevede una maxi cedola iniziale del 5% e successive cedole semestrali condizionate del 4,2%, ovvero l'8,4% p.a. Il prezzo sotto la pari aumenta il rendimento potenziale, con la barriera capitale posizionata al 70% e trigger decrescenti sull'opzione valida per il rimborso anticipato che dotano questa struttura di discrete dosi di flessibilità.

NUOVI FIXED CASH COLLECT TARGATI UNICREDIT

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA	STRIKE	CEDOLA	FREQUENZA	LIVELLO SOTT.	BUFFER	PR CERT
DE000HV45W80	Snap	17/06/2020	70%	16,16	1,27%	MENSILE	15,87	28,72%	100,9
DE000HV45W98	TripAdvisor	17/06/2020	75%	38,74	0,66%	MENSILE	38,11	23,76%	99,85
DE000HV45WA5	Tesla	17/06/2020	70%	226,83	1,15%	MENSILE	229,58	30,84%	101,45
DE000HV45W72	General Electric (UN)	17/06/2020	75%	8,67	0,87%	MENSILE	8,81	26,19%	102,65
DE000HV45W64	AMD	17/06/2020	70%	31,48	0,91%	MENSILE	31,5	30,04%	99,75
DE000HV45W56	Unione Banche Italiane	18/06/2020	70%	2,267	0,65%	MENSILE	2,378	33,27%	102,00
DE000HV45W49	Unicredit	18/06/2020	70%	9,763	0,63%	MENSILE	10,69	36,09%	102,75
DE000HV45W23	Tenaris	18/06/2020	75%	9,844	0,42%	MENSILE	10,13	27,12%	100,00
DE000HV45W07	Saras	18/06/2020	75%	1,417	0,59%	MENSILE	1,432	25,79%	98,80
DE000HV45VY7	Prysmian	18/06/2020	70%	18,36	0,41%	MENSILE	20,29	36,66%	101,85
DE000HV45W31	Tod's	18/06/2020	75%	47,50	0,75%	MENSILE	46,84	23,94%	97,95
DE000HV45VZ4	Saipem	18/06/2020	75%	4,138	0,47%	MENSILE	4,393	29,35%	101,20
DE000HV45VW1	Eni	15/10/2020	80%	13,274	0,39%	MENSILE	13,79	23,00%	101,60
DE000HV45W15	Societe Generale	17/06/2020	70%	22,38	0,50%	MENSILE	24,055	34,87%	101,65
DE000HV45VS9	Banco BPM	18/06/2020	70%	1,722	0,49%	MENSILE	1,89	36,22%	101,65
DE000HV45VT7	BPER Banca	18/06/2020	75%	3,109	0,53%	MENSILE	3,344	30,27%	101,70
DE000HV45VU5	Casino Guichard Perrachon	17/06/2020	65%	35,81	0,90%	MENSILE	40,72	42,84%	101,30
DE000HV45VV3	Deutsche Bank	17/06/2020	70%	6,326	0,51%	MENSILE	7,077	37,43%	102,25
DE000HV45VX9	FCA	18/06/2020	70%	11,26	0,49%	MENSILE	12,692	37,90%	102,35

NUOVI CASH COLLECT AUTOCALLABLE MAXI UNICREDIT

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA	STRIKE	CEDOLA	FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	TRIGGER AUTOCALL	LIVELLO SOTT.
DE000HV45WB3	Anima Holding	15/12/2022	70%	3,14	3,70%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	3,402
DE000HV45WC1	Assicurazioni Generali	15/12/2022	80%	16,175	1,80%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	17,065
DE000HV45WD9	Azimut	15/12/2022	75%	15,84	4,90%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	16,96
DE000HV45WF4	Banco BPM	15/12/2022	70%	1,722	3,75%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	1,895
DE000HV45WG2	BPER Banca	15/12/2022	75%	3,109	4,70%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	3,37
DE000HV45WH0	Casino Guichard Perrachon	14/12/2022	70%	35,81	2,50%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	40,72
DE000HV45WJ6	Commerzbank	14/12/2022	70%	5,055	5,60%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	5,522
DE000HV45WK4	Deutsche Bank	14/12/2022	75%	6,326	3,55%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	7,077
DE000HV45WL2	Enel	15/12/2022	80%	6,359	2,45%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	6,601
DE000HV45WM0	Eni	15/12/2022	80%	13,274	3,60%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	13,77
DE000HV45WP3	FCA	15/12/2022	70%	11,26	4,90%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	12,7
DE000HV45WN8	Ferrari	15/12/2022	75%	141,7	1,50%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	148,4
DE000HV45WQ1	Hugo Boss	14/12/2022	75%	49,98	3,60%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	51,36



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA	STRIKE	CEDOLA	FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	TRIGGER AUTOCALL	LIVELLO SOTT.
DE000HV45WR9	Intesa Sanpaolo	15/12/2022	70%	1,9142	4,70%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	2,0725
DE000HV45WS7	Juventus	15/12/2022	70%	1,486	2,35%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	1,4515
DE000HV45WE7	Banca Mediolanum	15/12/2022	75%	6,455	3,55%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	6,73
DE000HV45WT5	Prysmian	15/12/2022	75%	18,36	3,45%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	20,37
DE000HV45WU3	Renault	14/12/2022	75%	49,195	4,35%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	55,22
DE000HV45WV1	Saipem	15/12/2022	75%	4,138	4,00%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	4,394
DE000HV45WW9	Salvatore Ferragamo	15/12/2022	75%	17,7	2,30%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	18,3
DE000HV45WX7	Stmicroelectronics	15/12/2022	70%	16,28	4,10%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	17,495
DE000HV45WY5	Telecom Italia	15/12/2022	80%	0,4565	3,15%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	0,4996
DE000HV45WZ2	Tenaris	15/12/2022	75%	9,844	4,65%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	10,09
DE000HV45X06	Tui	14/12/2022	70%	8,494	7,15%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	9,444
DE000HV45X14	Ubisoft	14/12/2022	75%	73,04	4,20%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	71,98
DE000HV45X22	Unicredit	15/12/2022	70%	9,763	6,10%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	10,752
DE000HV45X30	Unione Banche Italiane	15/12/2022	75%	2,267	5,25%	SEMESTRALE	80%	"100% decrescente del 5% ogni semestre"	2,393

Ftse Mib alla prova del Conte 2

Nuovo test dei 22.000 punti per l'indice italiano, rinvigorito dalla formazione del Governo Conte bis. Come posizionarsi con la leva offerta dal segmento dei certificati

L'addio di Salvini ha convogliato nuovi acquisti. A latere di qualsiasi considerazione politica, i numeri parlano chiaro, il FTSE Mib da ferragosto ad oggi ha inanellato una serie di rialzi quantificabili in un apprezzamento complessivo di circa il 10%. Il nuovo Governo muta colore, dal giallo-verde al giallo-rosso e sembrerebbe piacere non solo all'Europa ma anche ai mercati. Grafico alla mano, archiviata la fase dell'incertezza politica italiana, il FTSE Mib si trova a contatto con la parte alta del trading range con le principali resistenze ormai a portata di mano. Guardando ai livelli chiave oltre i 22.000 punti, ormai prossimi, area 22.350 punti rappresenta uno spartiacque vero e proprio per il proseguimento del trend rialzista. Pausa di riflessione o nuovo strappo?

Per l'operatività, anche in ottica di copertura o con l'obiettivo di proteggere il proprio portafoglio investimenti, si può 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 40 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 21, con Société Générale che segue con 10 Leva Fissa, con l'emittente francese che mantiene la leadership come quota di mercato. Tra



CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 06/09/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	111.65	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	108.90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	105.95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	94.05	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	17.95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	104.00	09/07/18	10/07/20

le altri emittenti troviamo poi UniCredit con 5 proposte, BNP Paribas con 4 e Commerzbank con 4, non contemplata nelle tabelle in quanto il prossimo novembre ha già annunciato il delisting di tutti i Leva Fissa quotati.

Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuta all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti dell'indice italiano. Un utilizzo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike che 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 37 Mini Future firmati UniCredit, di cui 34 long e 4 short, oltre ai 105 certificati targati BNP Paribas, di cui 60 con facoltà long e 45 con facoltà short. Sono in totale 142 proposte che consentono di scegliere la leva più consona alle proprie esigenze.

Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 31 Corridor, di cui 12 targati UniCredit e 19 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 13 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	18/12/2020	DE000VN9AAM3
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AAR2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AAL5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AAQ4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	18/12/2020	DE000VN9AAK7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	18/12/2020	DE000VN9AAP6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9AAN1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	18/12/2020	DE000VN9AAJ9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9DZV5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9DZW3



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VF3GSC6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GSD4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	16/06/2023	DE000VF3GSE2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GSF9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF3GSG7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X6	16/06/2023	DE000VF58KD1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	16/06/2023	DE000VF58HH8
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58HG0
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VF58KE9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VF58KF6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X6	16/06/2023	DE000VF58KG4

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/03/2021	NL0012663876
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/03/2021	NL0012663884
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/2021	NL0012666408
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	17/12/2021	NL0012666390



I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41JG8
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	15/10/2021	DE000HV41JH6
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	15/10/2021	DE000HV41JD5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/10/2020	DE000HV40B72
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	15/10/2021	DE000HV42GA5

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	Livello Knockout	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/2021	LU1490163091
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/06/2021	LU1489400454
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/06/2021	LU1489400538
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/2021	LU1489399342
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/2021	LU1489399698
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	26/06/2020	XS1236465842
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/2021	LU1490163331
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	19/06/2020	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	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	22500	17500	20/12/2019	LU1946270763
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	23000	17000	20/12/2019	LU1946270680
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	23500	18000	20/12/2019	LU1921185812
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	24000	19500	20/12/2019	LU1988683881
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	23500	16500	20/12/2019	LU1946270508
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	23000	-	20/12/2019	LU1988685829
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	23500	-	20/12/2019	LU1988686041
StayUP	Société Générale	FTSE Mib	-	19000	20/12/2019	LU1946473524
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	23500	-	15/11/2019	LU1988685746
StayUP	Société Générale	FTSE Mib	-	18500	20/12/2019	LU1946473441

SELEZIONE CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	UniCredit	FTSE Mib	24000	19000	19/12/2019	DE000HV452L7
Corridor	UniCredit	FTSE Mib	24000	17500	19/12/2019	DE000HV44XJ7
Corridor	UniCredit	FTSE Mib	23000	17000	19/12/2019	DE000HV44XE8



A TUTTA LEVA
A CURA DELLA REDAZIONE



Il Ftse Mib prosegue al rialzo e mantiene un'impostazione grafica positiva avvicinandosi ormai alla resistenza statica più importante, quella dei 22.000 punti. In realtà una fascia di prezzo che ha stoppato i corsi per ben due volte da inizio anno e che sarà lo scoglio più importante da infrangere per tornare verso i massimi 2018 a 24.500 punti. Più precisamente, la fascia di prezzo da superare è quella compresa tra 22.000 e 22.357 punti. Sopra tale livello target a 23.000 e 23.500 punti, anche se l'obiettivo più importante è a 24.500 punti. Al ribasso invece in ottica di breve termine il primo supporto è a 21.500 punti. Rotto questo livello l'indice tornerebbe verso 21.000 punti. Il supporto chiave però è ben più in basso a 20.000 punti. Infranto questo i prezzi tornerebbero a 19.600 punti, dove giace il ritracciamento di Fibonacci del 61,8%. Questo rappresenta un livello psicologico chiave e se dovesse venire infranto potrebbe generare anche un'inversione di trend. Per il momento però siamo ben lontani e l'impostazione dell'indice è positiva.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

NUOVI AIRBAG CASH COLLECT BNP PARIBAS

**PREMI ANNUALI TRA IL 7,20% E IL 10,80% PAGATI
MENSILMENTE ED EFFETTO AIRBAG A SCADENZA**



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**



Atlantia festeggia il nuovo governo

Atlantia è il titolo che più sta beneficiando della nascita del nuovo Governo. A catalizzare gli acquisti nell'ultima ottava sono state le dichiarazioni della neo Ministra alle Infrastrutture e Trasporti, Paola De Micheli, la quale ha smentito l'ipotesi della revoca della concessione autostradale ad Atlantia, asserendo che nel programma di governo M5S-PD c'è scritta esclusivamente la parola revisione e non revoca. Gli analisti rimangono neutri sul titolo, su un totale di 21 raccomandazioni, 11 sono i giudizi positivi e 9 quelli neutrali.

Enel, dopo i Green Bond tutto esaurito il Bond sostenibile da 1,5 miliardi

Tutto esaurito per il primo General Purpose SDG Linked Bond emesso da ENEL da 1,5 miliardi di dollari, con richieste pari a ben tre volte l'offerta. Si tratta del primo strumento obbligazionario al mondo legato al raggiungimento di un obiettivo sostenibile, parte della strategia aziendale di gruppo e in linea con l'impegno di Enel al raggiungimento dei Sustainable Development Goals (SDGs) delle Nazioni Unite. Questa emissione obbligazionaria è infatti legata alla capacità del gruppo di raggiungere, al 31 dicembre 2021, una percentuale di capacità installata da fonti rinnovabili (su base consolidata) pari o superiore al 55% della capacità installata totale consolidata. Si parte da un tasso del 2,65% annuo che in caso di mancato raggiungimento dell'obiettivo sostenibile verrà applicato un meccanismo di step up con un incremento del tasso di interesse di 25 punti base.

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

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

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

Scopri di più su www.xmarkets.it
Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



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



Fca, negativo il dato sulle immatricolazioni

Le immatricolazioni in Italia ad agosto sono in calo del 3% rispetto all'anno precedente con 88.000 veicoli registrati. Per quanto riguarda FCA, il gruppo registra un calo delle vendite del 16% con 20.000 veicoli venduti: marchio Fiat in calo del -8%, Jeep/Dodge del -27%, Alfa Romeo del -69% e Maserati del -55%. Bene Lancia/Chrysler con +96%, anche se rappresentano solo il 12% delle vendite del gruppo. In Spagna, il mercato cala del -27% sull'anno (incluso i veicoli commerciali), con FCA in calo del -49% (Fiat -54%, Jeep -19%). Guardando al consensus del mercato, su un totale di 28 raccomandazioni, 11 sono quelle positive, 13 le neutrali e 4 quelle negative con il prezzo obiettivo ad un anno ad oggi fissato in media a quota 14,58 euro dai 12,69 euro attuali.

Carbon tax, settore utilities italiane sotto pressione

Il comparto delle utilities italiane e in particolare i principali player come ENEL e A2A, devono scontare la notizia secondo cui il nuovo Governo potrebbe presentare una proposta a firma M5S per l'introduzione di una carbon tax che colpisca l'utilizzo del carbone nei processi industriali, incluse le attività di acciaierie, cementieri e generazione elettrica. L'obiettivo sarebbe quello di raccogliere 10 miliardi di euro di introiti fiscali. Impostazione un po' tardiva quella del Governo, considerando gli interventi già avvenuti a livello EU. L'introduzione della carbon tax accelererebbe ulteriormente il processo di chiusura delle centrali a carbone entro il 2025 per altro già iniziato da Enel su alcuni assets.

Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

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

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

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

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

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

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

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

Per maggiori informazioni consultare il sito: www.equityderivatives.natixis.com

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

Nuovi Cash Collect Plus sugli emergenti

C'è ancora del valore sulle valute emergenti: focus sui nuovi Cash Collect Plus di Société Générale su lira turca, peso e real brasiliano.



A distanza di qualche mese dall'ultima importante emissione di certificati con meccanismo Plus, Société Générale torna sul mercato delle valute emergenti con una nuova serie di Cash Collect Plus, caratterizzati da una novità. Le condizioni del mercato mutate nel tempo fanno sì che l'emissione odierna rappresenti forse quella meno remunerativa delle ultime serie, complice sia una minore volatilità che, soprattutto guardando alla Turchia, una politica monetaria che ha spinto al ribasso le previsioni a termine sul tasso di cambio.

Nell'ambito però di un contesto generale dove sul fronte

obbligazionario i rendimenti da zero virgola sono divenuti ormai una costante, la ricerca spasmodica di rendimento porta gli investitori a muovere le uniche leve rimaste a disposizione, ovvero rivolgersi a scadenze molto lunghe, a bond caratterizzati da un basso standing creditizio o le valute high yield. Il rovescio della medaglia risiede però nell'assunzione nell'ordine di rischi in termini di esposizione al rischio tassi, a rischi di default o ai forti deprezzamenti che le valute emergenti hanno registrato nell'ultimo biennio.

In tal senso i nuovi Cash Collect Plus di Société Générale sono in

grado di superare tutte e tre le criticità in quanto distinti da scadenza di breve termine (3y), alti rendimenti potenziali con una dose di protezione molto marcata (fino al 150%) sul potenziale deprezzamento della valuta emergente sottostante.

Obiettivo dichiarato di questa nuova serie è quello di monetizzare l'alta volatilità tramite cedole periodiche elevate, con una barriera capitale sulla carta particolarmente protettiva alimentata anche dall'effetto PLUS+ per limitare le perdite oltre tale soglia. Un meccanismo decisamente interessante che fu introdotto per la prima volta ormai tre anni fa proprio dall'emittente francese sui cambi valutari emergenti, che dota questi strumenti di un vantaggio competitivo tangibile ed oggettivo se confrontati con le comuni asset class obbligazionarie in dual currency su TRY, BRL o MXN il cui cuscinetto di protezione del capitale è legato implicitamente solo all'alto flusso cedolare, peraltro molto spesso con frequenza annuale, e nulla più.

Guardando alla nuova emissione, si tratta di 4 Cash Collect Plus+ con scadenza massima di 36 mesi rispettivamente agganciati all'Eur/Try, Eur/Brl ed Eur/Mxn. Inutile sottolineare come l'elevata volatilità sulla Lira Turca, sebbene in calo dai massimi di periodo e con una politica monetaria che ha inevitabilmente raffreddato i livelli dei forward, abbia consentito allo strutturatore margini di manovra sicuramente maggiori. Il trade-off rischio-rendimento associato ad ogni coppia di tassi di cambio è come sempre legato alla rischiosità implicita del relativo sottostante. Per questo a parità di scadenza mentre il Cash Collect Plus+ sull'Eur/Try presenta una cedola mensile dello 0,8% e una barriera capitale del 150%, con la cedola che sale all'1% nella proposta con barriera capitale al 140% dello strike iniziale, il

VALUTE EMERGENTI, LO STATO DELL'ARTE



certificato sull'Eur/Brl si distingue invece per una cedola mensile che scende allo 0,45%, lo 0,5% sull'Eur/Mxn, entrambi però distinti da una barriera posizionata al 120% e quindi meno conservativa.

IL PAYOFF, CON UNA NOVITA'

La caratteristica dei Cash Collect Plus+ è quella di funzionare al pari di un classico Phoenix a cedole periodiche mensili di alto importo e finestre autocallable, con la barriera capitale rilevata solo alla naturale scadenza.

Le spiccate doti protettive sono connesse all'effetto PLUS+ che viene attivato al di sotto della barriera. Si tratta di una sorta di paracadute,



che consente al certificato di non seguire linearmente le perdite al di sotto della barriera come accadrebbe in un comune Express o Phoenix. Infatti il rimborso lineare che si avrebbe in caso di evento knock-out, dovrà essere moltiplicato per il fattore PLUS+ che si ricava rapportando 100 iniziali sulla profondità della barriera. A titolo di esempio, ipotizzando un fixing a scadenza dell'Eur/Try pari al 152% dello strike iniziale, a fronte di una barriera posta al 150%, il rimborso sarà pari ai 1000 euro nominali diminuiti del 2%.

Parlando di novità, l'opzione autocallabile non è in questa serie immediatamente attiva e lo diventerà solo tra un anno. La vera novità

risiede invece nel trigger valido per il richiamo anticipato. Le condizioni necessarie per l'attivazione dell'opzione autocall partiranno dal 100% dello strike iniziale, per poi crescere dello 0,5% di mese in mese fino ad arrivare a quota 111,5% dello strike iniziale. Quindi anche in presenza di un deprezzamento della valuta estera, si avrà comunque la possibilità di puntare al rimborso anticipato prima della naturale scadenza triennale del prodotto.

Sul fronte dei premi periodici, questi variano dall'1% (il 12% p.a.) per la proposta sul TRY meno protettiva, fino allo 0,45% (pari al 5,4% p.a.) del Cash Collect Plus agganciato all'Eur/Mxn.

CARTA D'IDENTITA'

Nome	CASH COLLECT PLUS	CASH COLLECT PLUS	CASH COLLECT PLUS	CASH COLLECT PLUS
Emittente	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale
Sottostante / Strike	Eur/Try / 6,2801	Eur/Try / 6,2801	Eur/Brl / 4,4686	Eur/Mxn / 21,999
Barriera	150%	140%	120%	120%
Livello barriera	9,4201	8,7925	5,3623	26,3988
Tipologia barriera	discreta	discreta	discreta	discreta
Cedola	0,8%	1,0%	0,45%	0,5%
Frequenza	mensile	mensile	mensile	mensile
Trigger cedola	150%	140%	120%	120%
Trigger autocall	"100% crescente dello 0,5% di mese in mese"	"100% crescente dello 0,5% di mese in mese"	"100% crescente dello 0,5% di mese in mese"	"100% crescente dello 0,5% di mese in mese"
Prima data autocall	17/09/2020	17/09/2020	17/09/2020	17/09/2020
Scadenza	19/08/2022	19/08/2022	19/08/2022	19/08/2022
Mercato	SedeX	SedeX	SedeX	SedeX
Isin	XS1957205922	XS1957206060	XS1957206144	XS1957206227



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

10 SETTEMBRE

Webinar di SocGen e CeD con focus sui nuovi Cash Collect +

Dopo la pausa estiva riprende il ciclo di appuntamenti con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 10 settembre alle ore 16 si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up e Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Un focus sarà dedicato ai nuovi Cash Collect + su valute emergenti con trigger crescente per l'autocallable. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602>

12 SETTEMBRE

Webinar del Club Certificates

Riaprono i battenti del Club Certificate appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit

e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 12 settembre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti dopo la pausa estiva. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

19 SETTEMBRE

I Corsi Acepi tornano a settembre

Dopo la pausa estiva, ACEPI riparte il 19 settembre da Torino con una sessione del corso Base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio". Il corso farà tappa poi il 18 ottobre a Padova mentre il 7 novembre a Roma si svolgerà il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati". Si chiuderà poi con la doppia tappa il 20 e 21 novembre a Milano. Si ricorda che i corsi Acepi sono gratuiti e danno diritto ai crediti formativi di tipo A per i livelli EFA/EFP/EIP/EIP CF (7 ore il base e 4

ore l'avanzato). I posti sono limitati e vista la forte affluenza si consiglia di registrarsi tempestivamente.

Per informazioni e iscrizioni, <http://www.acepi.it/it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efafefpeipeip-fc>

20 SETTEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti per 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 fissato per il 20 settembre alle ore 16, Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

TUTTI I VENERDI

Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest Tv un appuntamen-

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

TUTTI I LUNEDI

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 CJ

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

Gentile Redazione,
per copertura ho acquistato un MiniLong di BNP (ISIN NL0012669832) a 2,19 quando il cambio EurTry era a 6. Adesso che il cambio è a circa 6,5 il MiniLong quota 1,63.

Ma non avrebbe dovuto quotare in guadagno? C'è qualche meccanismo dei MiniLong che mi sfugge?

Ringrazio anticipatamente.

L.L.

Gent.mo Lettore,
come già descritto sul Certificate Journal pubblicato in occasione del lancio dei primi MiniFutures legati a valute emergenti, è necessario considerare il costo di finanziamento della posizione. Per i sottostanti costituiti da azioni o indici dell'area Euro, questo è di norma compreso tra il 3% e il 4,5% annuo, ovvero pari all'Euribor 1m maggiorato di uno spread medio del 4% e viene calcolato giornalmente riducendo o aumentando il current strike. Diversa è la ▶

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Fixed Cash Collect

Rendimento periodico certo con cedole fisse mensili.

I nuovi Fixed Cash Collect consentono di ottenere cedole mensili fisse, pagate qualunque sia l'andamento dell'azione sottostante. L'investimento sul mercato azionario con i Fixed Cash Collect permette di incassare un flusso cedolare il cui valore complessivo a scadenza supera i dividendi attesi dell'azione (fonte Bloomberg). 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. Se l'azione è inferiore alla Barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante, senza garantire il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Cedola fissa mensile	Strike	Barriera	Scadenza
DE000HV45VX9	FIAT FCA	0,49 EUR (6,04% p.a.)	11,26 EUR	7,882 EUR (70%)	18/06/2020
DE000HV45VZ4	SAIPEM	0,47 EUR (5,8% p.a.)	4,138 EUR	3,1035 EUR (75%)	18/06/2020
DE000HV45WA5	TESLA	1,15 EUR (14,18% p.a.)	226,83 USD	158,781 USD (70%)	17/06/2020
DE000HV45W56	UBI	0,65 EUR (8,02% p.a.)	2,267 EUR	1,5869 EUR (70%)	18/06/2020

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Quanto sulle azioni estere. Rendimento massimo annualizzato lordo dall'emissione. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

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. 
Corporate & Investment Banking

Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection I) è stato approvato da Bafin in data 14 dicembre 2018 e passaportoato presso Consob in data 14 dicembre 2018, modificato ed integrato dai Supplementi datati 16 aprile 2019 e 30 aprile 2019. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. 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 SeDeX MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



BOTTA E RISPOSTA
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

- ▶ base di calcolo degli interessi per gli strumenti legati a sottostanti in valuta estera; in particolare per ciò che riguarda la lira turca si fa riferimento al tasso interbancario turco, da diverso tempo ormai superiore al 24%, maggiorato di uno spread di circa il 4%. Se ne deduce che la detenzione in portafoglio di un certificato Mini Long sul cambio Eur/Try comporta un adeguamento del current strike di circa il 28% annuo. Non deve quindi sorprendere la performance da lei evidenziata, in funzione del consistente costo di finanziamento. Maggiori dettagli è possibile trovarli nel Certificate Journal numero 559 (<http://www.certificatejournal.it/pdf/CJ559.pdf>) nel quale può trovare uno speciale approfondimento che spiega tutto ciò che influenza la quotazione dei Minifuture sulle valute emergenti.



Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

Notizie dal mondo dei Certificati

► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Isin XS1556032677 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da Eurlnr, EurBrl, EurMxn e EurRub. In particolare, alla data di osservazione del 28 agosto il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 4 settembre è stato messo in pagamento un coupon di 280 euro a certificato, ovvero del 2,88% sul nominale di 10000 euro.

► Torna la lettera su due emissioni di Banca Akros

Banca Akros rientra con le proposte in lettera su due emissioni. Lo si legge in un comunicato ufficiale, dove Borsa Italiana conferma che a partire dal 28 agosto l'emittente del gruppo Banco Popolare sarà presente sui book con proposte sia in acquisto che in vendita sui certificati Autocallable Step su Eurostoxx 50 con codice Isin IT0005274623 e il Coupon Premium su un basket di indici composto da Nikkei 225, S&P 500 ed Eurostoxx 50 con codice Isin IT0005319170.

► Niente cedola per il Crescendo Rendimento Tempo

Ancora una volta manca l'appuntamento con il premio mensile il Crescendo Rendimento Tempo di Exane identificato dal codice Isin FREXA0008690 e scritto su Banco BPM. In particolare, alla data di osservazione dello scorso 4 settembre, per il nono mese consecutivo, non si sono verificate le condizioni per attivare il pagamento dell'importo periodico dello 0,77%. Tuttavia, nulla è perso in quanto il certificato è dotato di effetto memoria che consente di recuperare gli importi periodici non corrisposti in una data successiva. Il livello da agganciare per la prossima data di osservazione fissata per il prossimo 4 ottobre, o una di quelle successive, è di 2,109 euro.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 03/09/2019
IT0006745480	Phoenix	17/08/2022	1030.55
IT0006745423	Phoenix	31/07/2024	991.4
IT0006745431	Phoenix	31/07/2024	925.6
IT0006745357	Phoenix Reverso	21/07/2021	1029.8
IT0006745027	Phoenix	17/06/2024	923.7
IT0006744897	Phoenix	08/05/2024	815.85



L'importanza delle memoria!

Una delle caratteristiche più amate dagli investitori in certificati dotati di importi periodici è l'effetto memoria. Un esempio lampante dell'efficienza di questa opzione è offerta dal Phoenix Memory di Leonteq su un basket di titoli auriferi composto da Agnico-Eagle Mines, Freeport-McMoRan ed Eldorado Gold, sul quale ha pesato l'andamento fortemente negativo di quest'ultima arrivata a perdere fino al 75% del proprio valore. L'andamento negativo del titolo ha pregiudicato il pagamento di ben 22 importi periodici mensili dell'1,34%, ma recuperato il livello per l'attivazione dell'opzione, e grazie all'effetto memoria, il 29 agosto è stato messo in pagamento un premio complessivo di 307,2346 euro ovvero la cedola corrente più quelle in memoria per un totale del 30,72346%.



Agosto nero per le barriere

Con la crisi politica si è registrata un'improvvisa volatilità sul mercato azionario italiano che per il segmento dei certificati a capitale condizionatamente protetto con barriera continua ha significato la violazione di numerose barriere. Brembo, Eni, Ferragamo, Tenaris e Unicredit hanno in particolare provocato il knock out per 9 certificati, tra Bonus e Stock Bonus. Meglio non è andata alle emissioni scritte su titoli esteri come Renault, EDF, Daimler, Commerzbank, Continental e Siemens con 10 barriere violate. Un bilancio complessivo di 19 strumenti che hanno perso le loro peculiari caratteristiche e che alla scadenza rimborseranno un ammontare calcolato in funzione dell'effettiva performance del sottostante.

CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

EUR / TRY



Barriera 140% | **Premio** 10€ (1%)*

EUR / MXN



Barriera 120% | **Premio** 5€ (0,5%)*

EUR / TRY



Barriera 150% | **Premio** 8€ (0,8%)*

EUR / BRL



Barriera 120% | **Premio** 4,5€ (0,45%)*

I Certificati Cash Collect PLUS+ prevedono:

- **PREMI CONDIZIONATI MENSILI CON EFFETTO MEMORIA** se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera.
- **CONDIZIONI INNOVATIVE DI RIMBORSO ANTICIPATO:** dopo il primo anno, possibilità di rimborso anticipato su base mensile se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla **Barriera di Rimborso Anticipato**. Tale barriera parte dal 100% dello Strike e cresce mensilmente di +0,5% fino ad arrivare al 111,50% dello Strike, **determinando il rimborso anticipato anche in caso di lieve deprezzamento della valuta emergente** rispetto alla data di valutazione iniziale (19/08/2019).
- **RIMBORSO A SCADENZA CON MECCANISMO PLUS+:** rimborso del Valore Nominale, pari a 1.000€ lordi, se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera. Altrimenti, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito, ma calcolata applicando il **meccanismo PLUS+**.

ISIN CERTIFICATO	XS1957206060	XS1957205922	XS1957206227	XS1957206144
SOTTOSTANTE	EUR/TRY	EUR/TRY	EUR/MXN	EUR/BRL
VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	6,2801	6,2801	21,9990	4,4686
BARRIERA (% SU STRIKE)	140%	150%	120%	120%
PREMIO CONDIZIONATO LORDO MENSILE (% DEL VALORE NOMINALE)	10€ (1%)	8€ (0,8%)	5€ (0,5%)	4,5€ (0,45%)
SCADENZA	3 anni (19/08/2022)			
VALORE NOMINALE	1.000€ (1 Certificato)			

IN COSA CONSISTE IL MECCANISMO PLUS+ A SCADENZA?

Qualora il tasso di cambio Euro / Valuta Emergente risulti superiore alla Barriera (forte deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro), la perdita sul Valore Nominale sarà pari alla sola percentuale dell'aumento del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente (calcolata rispetto allo Strike) **eccedente la Barriera**.



Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Il prezzo di questi Certificati dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente, che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. **Questi Certificati presuppongono un'aspettativa di apprezzamento o moderato deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.**

I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale¹.

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

¹ SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

***I premi sono condizionati e non garantiti e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi in percentuale del Valore Nominale (1.000€).** Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo dei certificati Cash Collect PLUS+ può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Si invita prima dell'investimento a leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSF in data 14/06/2019, il Supplemento al Prospetto di Base datato 19/08/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 19/08/2019, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.sogem.com/> e a leggere attentamente l'ultima versione del Documento contenente le informazioni chiave relative ai prodotti sopra riportati che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgm.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
Express	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	23/08/2019	Barriera 50%; Coupon 7,25%	20/08/2025	XS2016821931	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	23/08/2019	Barriera 50%; Cedola 0,95%	20/08/2025	XS2020709577	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	23/08/2019		28/12/2023	XS2035664924	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	AMD, Tesla	26/08/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,5%	28/08/2020	CH0488711810	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Allianz, Commerzbank, Deutsche Bank	26/08/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,67%	30/08/2021	CH0492543415	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Roche, Swatch, Swiss Re, UBS	27/08/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,666%	29/08/2024	CH0492543548	Cert-X
Phoenix Memory Protection	Leonteq	Enel, Eni, UniCredit	28/08/2019	Protezione 50%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75%	30/08/2024	CH0492546277	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Kering, LVMH, Richemont, Moncler	28/08/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,38%	23/08/2024	DE000UY69JG6	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Intesa Sanpaolo	28/08/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,9%	23/08/2024	DE000UY6RB21	Cert-X
Outperformance Cap Plus	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	28/08/2019	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 130%; Cedola 2% step up	30/08/2024	XS2027594246	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	28/08/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,8%	19/08/2022	XS1957205922	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	28/08/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1%	19/08/2022	XS1957206060	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl	28/08/2019	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,45%	19/08/2022	XS1957206144	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurMxn	28/08/2019	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,5%	19/08/2022	XS1957206227	Sedex
Phoenix Memory	Citigroup	FTSE Mib, Nasdaq 100, Eurostoxx Banks	29/08/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,55%	11/09/2023	XS1273319951	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Eni, Generali	29/08/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75%	12/09/2022	XS1273326907	Cert-X
Phoenix	Citigroup	Netflix, Tesla, AMD, Zurich, Baidu	29/08/2019	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,9%	12/09/2022	XS1273327467	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	29/08/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,35%	23/08/2021	XS1996460363	Cert-X
Phoenix	UBS	Unicredit	30/08/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,25%	23/08/2024	DE000UY61WH4	Cert-X
Phoenix	Credit Agricole	Generali	30/08/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,55%	04/07/2022	XS1850729242	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Ing	30/08/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,8%	05/09/2024	XS1988381957	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	30/08/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5%	09/08/2022	XS1996444599	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EDF, Société Générale, Unicredit	30/08/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,8%	23/08/2022	XS1996460280	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	MSCI World	30/08/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	06/09/2023	XS1997349466	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, Uni-Credit	02/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%	05/08/2024	CH0492544116	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Groupe Casino, TUI	02/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%	08/03/2021	CH0492546426	Cert-X
Lock In Cash Collect	Unicredit	General Motors	02/09/2019	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg 3% annuo	23/08/2023	DE000HV45SH8	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Generali	02/09/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25%	23/11/2022	DE000MS0GW08	Cert-X
Phoenix Airbag	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	02/09/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,60%	30/07/2021	XS1923115353	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Eni, Unicredit	02/09/2019	Barriera 70%; Coupon 16,5%	15/08/2022	XS1996457732	Cert-X
Bonus	Credit Suisse	S&P 500	02/09/2019	Barriera 69%; Bonus 100%	17/06/2022	CH0472389367	Sedex
Phoenix Memory TCM	Leonteq	Aviva, British American Tobacco, Rolls-Royce, Tesco	03/09/2019	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1%	05/09/2024	CH0492544223	Cert-X
Twin Win Autocallable	Leonteq	Avis, Hertz	03/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75%	05/09/2022	CH0492546558	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	03/09/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	28/08/2025	IT0005380057	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Poste	09/09/2019	Protezione 100%; Cedola 2,5% step up	11/03/2027	IT0005378051	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	American Airlines, Ford, Morgan Stanley	13/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69%	02/12/2023	IT0005383275	Sedex
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	20/09/2019	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 138,4615%	24/03/2027	IT0005381329	Cert-X
Lock In Cash Collect	Unicredit	Infineon	20/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7%	25/09/2023	DE000HV45ST3	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/09/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	30/03/2026	XS2041013702	Sedex
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	HP, STMicroelectronics	25/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6%	29/09/2023	XS1996453079	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	25/09/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	30/09/2025	XS1996453749	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Axa, Zurich	25/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	29/09/2023	XS1996452428	Cert-X
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Hyundai, Toyota	25/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% step up	29/09/2023	XS1996451610	Cert-X
Athena Premium Lock	BNP Paribas	Basf, Dow	25/09/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	29/09/2023	XS1996453319	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Oro	25/09/2019	Protezione 100%; Cap 112%; Rebate 2%	27/09/2021	XS1997317000	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Total	25/09/2019	Barriera 55%; Coupon 4%	29/09/2023	XS1997314593	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	E.On, Royal Dutch Shell	25/09/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	29/09/2023	XS1997314320	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	25/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	22/09/2023	XS1997314676	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Generali, Repsol	02/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,916%	09/10/2023	IT0005383077	Sedex



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1009885697	Credit Suisse	PHOENIX	Basket di azioni worst of	08/09/2019	16,205	23,175
CH0377503369	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	09/09/2019	30,410	35,260
CH0385003394	Leonteq Securities	EXPRESS	Basket di azioni worst of	09/09/2019	8,602	10,151
CH0396949478	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	6,920	12,455
CH0396949692	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	09/09/2019	14,070	24,966
CH0402352857	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	272,400	382,565
CH0402352865	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	3,320	4,427
CH0423436820	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	09/09/2019	13,834	26,206
CH0438949973	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	09/09/2019	19,840	39,040
CH0445344739	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	09/09/2019	37,700	63,880
CH0445344770	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	09/09/2019	14,910	33,275
CH0451139957	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	09/09/2019	291,520	315,340
CH0456759643	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	09/09/2019	2,040	2,041
CH0456759817	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG TCM	Basket di azioni worst of	09/09/2019	8,904	10,854
CH0456761631	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	13,812	14,534



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0456761649	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG TCM	Basket di azioni worst of	09/09/2019	9,894	10,935
CH0461382639	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	09/09/2019	23,330	46,834
CH0461385483	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	0,495	0,550
CH0461386994	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	66,930	48,643
CH0461387000	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	48,920	52,480
CH0461387018	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	09/09/2019	3,579	4,528
CH0465310792	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	09/09/2019	291,520	349,600
CH0468127953	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	26,260	19,770
CH0475336803	Leonteq Securities	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Basket di azioni worst of	09/09/2019	10,555	7,515
CH0485000258	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	16,905	10,530
CH0488709939	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	09/09/2019	30,950	40,866
DE000CZ44ZP1	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/09/2019	220,680	359,650
DE000HV43ZN6	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	09/09/2019	2,040	1,975
DE000UV44VN6	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	09/09/2019	21881,100	22731,100
FR0013046539	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	09/09/2019	1,873	9,482
FR0013046547	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	09/09/2019	26,460	42,840

Banco BPM

ANALISI TECNICA Banco BPM, dopo aver segnato il minimo YTD a 1,5825 euro, ha invertito rotta tornando a testare la media mobile 200 periodi. Il titolo aveva cercato già a fine agosto di infrangere la media senza successo. L'impostazione grafica rimane comunque positiva e Banco BPM ha nel mirino i 2 euro. Infatti sia i volumi che RSI sembrano confermare che il titolo sia in forza. Al ribasso invece il primo segnale di debolezza arriverebbe sulla rottura del minimo di settembre a 1,791 euro. In tal caso i prezzi si spingerebbero verso 1,76 euro e 1,584 euro. Questo è il livello di supporto chiave che se infranto cambierebbe il quadro grafico sul titolo. Si aprirebbero così le porte verso 1,5 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Banco Bpm ha mandato in archivio il secondo trimestre 2019 con un utile netto che si è attestato a 442,6 milioni di euro, in deciso aumento rispetto ai 129,3 milioni del pari periodo del 2018 ed evidenziando un +194% rispetto ai 150 milioni registrati nei primi tre mesi dell'anno. Superate le attese degli analisti che si aspettavano un utile di 415,3 milioni. I ricavi sono leggermente scesi a 1,02 miliardi, in linea con le aspettative degli analisti pari a 1,03 miliardi. Nel periodo aprile-giugno è salito il margine d'interesse a 514,8 milioni e le commissioni nette che si sono attestate a 453,7 milioni. Spunti interessanti arrivano anche dalle dichiarazioni del ceo Giuseppe Castagna che ha indicato una stima dell'utile per azione 2019 oltre quota 0,3 euro, aggiungendo che la società potrebbe "pensare alla distribuzione dei dividendi". Guardando al futuro, Castagna ha poi dichiarato che la redditività sarà al centro del nuovo piano. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Banco Bpm si dividono in 8 buy, 7 hold e nessun sell. Il target price medio è pari a 2,39 euro, che implica un rendimento potenziale del 27,8%.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
Banco Bpm	6,6	0,3	-4,4
Ubi Banca	7,8	0,3	-6,4
Popolare Emilia Romagna	8,0	0,4	-0,9
Intesa SanPaolo	9,0	0,7	5,3
Mediobanca	9,9	0,8	27,6

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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