

Affondo dei mercati, l'airbag funziona

Come affrontare la volatilità e le pesanti flessioni dei mercati azionari.



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 6



A TUTTA LEVA

PAG. 14



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 22



**CERTIFICATO DELLA
SETTIMANA**

PAG. 23



APPUNTAMENTI

PAG. 25



NEWS

PAG. 28



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**

PAG. 37



Nuovo canale Telegram !

É 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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Il VIX a un massimo del 50,06% ha decretato nelle ultime ore che si è in presenza di un feroce affondo dei venditori nei confronti degli ormai spauriti compratori, spavaldi e incuranti fino a sole due settimane fa degli effetti che il Coronavirus stava scatenando in Cina. Che si sia in presenza di un fatto nuovo, di una pandemia (a breve anche l'OMS la definirà così) mediaticamente coperta come mai nessuna epidemia prima d'ora, è un dato certo ma

la violenza dei ribassi delle ultime due settimane è anche figlia dei rialzi ininterrotti e senza correzioni che hanno portato gli indici americani a macinare record su record dopo un decennio in salita. L'atteggiamento più corretto da tenere in queste fasi è quello di non farsi prendere dal panico e di non svendere certificati che possono ancora contare su ampi margini di protezione sulle barriere e su meccanismi di difesa del capitale. La volatilità schizzata alle stelle ha chiaramente influito sui prezzi di tali strumenti e oggi le perdite sono anche consistenti: tuttavia, fintanto

che non ci saranno evidenze tali da dover svendere qualsiasi titolo o asset a qualsiasi prezzo, sarebbe più corretto pianificare e razionalizzare sulla base delle scelte di investimento effettuate a monte. I certificati con Airbag, ad esempio, hanno finora mostrato nella maggior parte dei casi un'ottima tenuta dei prezzi proprio per quell'opzione aggiuntiva di protezione che agirà alla scadenza qualora si finisca con il sottostante al di sotto della barriera. A questo tema e all'analisi di un portafoglio di Airbag costruito a dicembre, prevenendo proprio quella correzione che sarebbe potuta arrivare prima o dopo (non si poteva certo immaginare la forza e la rapidità) è dedicato il nostro Approfondimento. Opzione Airbag che fa da filo conduttore a questo numero, in cui trova spazio l'analisi di un nuovissimo Phoenix Memory Airbag partito subito a prezzi stracciati per effetto del crollo accusato da uno dei titoli del basket : il Banco BPM che in sole 12 sedute ha perso il 40% del proprio valore. Nel mirino dei venditori è entrata anche Intesa Sanpaolo tornata nuovamente a testare la soglia psicologica e tecnica dei 2 euro. In più di un'occasione questo livello ha fornito spunti operativi interessanti che possono essere sfruttati grazie all'ampia offerta di Certificati a leva messi a disposizione dagli emittenti. Nel periodo in cui sono vietati gli eventi di aggregazione, i Webinar continuano a essere il miglior canale di informazione: lunedì 9 si parte subito con uno speciale webinar dedicato all'analisi dei certificati più adatti per affrontare la crisi.



Socgen l'opzione Lookback contro l'incertezza

In sottoscrizione fino al prossimo 13 marzo presso la rete di Banca Generali



Comprare sui minimi e vendere sui massimi è il vero mantra di ogni trader o investitore. Se l'uscita perfetta non si può centrare, con i certificati di investimento è possibile però efficientare l'ingresso. È questa la filosofia alla base della nuova emissione targata Société Générale in sottoscrizione presso la rete di Banca Generali fino al prossimo 13 marzo. Si tratta di un nuovo Phoenix Memory Strike minimo (Isin XS2108279196) agganciato ad un basket di titoli composto da Air France – KLM, Deut-

sche Lufthansa e TripAdvisor, la cui peculiarità risiede nella modalità di rilevazione dello strike iniziale. Il certificato gode infatti dell'opzione Lookback, che ben si sposa con questa fase di mercato. Tanta flessibilità e strike "adattivi" fissati sui minimi dei prossimi due mesi, che consentono all'investitore di esporsi gradualmente sul mercato con la consapevolezza di entrare esattamente sul valore più basso. Un elemento davvero interessante anche perché la scelta dei sottostanti non è per nulla casuale.



Si tratta, infatti, dei tre titoli appartenenti ai settori che più di tutti hanno sofferto della crisi che si è scatenata dopo il rapido diffondersi del Coronavirus, ovvero quello aereo e del turismo. Scendendo nel dettaglio della nuova proposta, la modalità dell'opzione lookback è del tutto atipica per il mercato italiano. La rilevazione del fixing iniziale per ogni sottostante del basket è pari al minimo prezzo giornaliero osservato nei primi due mesi di vita del prodotto, quindi senza date fisse di rilevazione come le precedenti emissioni dotate delle medesime caratteristiche.

Questo, si comprenderà, massimizza la possibilità di centrare esattamente il minimo di mercato. Interessanti anche le caratteristiche della classica struttura dei Phoenix che sfrutta a dovere la forte volatilità che si è abbattuta sui tre sottostanti componenti il basket. Il premio mensile è pari infatti allo 0,8% dotato di effetto memoria, che vale il flusso di premi su base annua del 9,6%.

I primi 6 premi sono incondizionati ovvero del tutto slegati dall'andamento dei relativi sottostanti mentre dal settimo mese l'erogazione sarà vincolata al rispetto del trigger posto al 65% degli strike. Vale a dire che il flusso dei premi non subirà interruzioni a patto che nelle date di osservazione mensile nessun titolo venga rilevato con una performance negativa superiore al -35%. Presente come sempre anche l'opzione autocallable, attiva a partire dalla sesta rilevazione e vincolata al rispetto del 100% degli strike iniziali. La barriera capitale europea, quindi valida solo alla naturale scadenza quadriennale, è invece posizionata al 50%. Doti di protezione elevate grazie alla profondità della barriera capitale, calcolata a partire dai livelli minimi dei prossimi mesi su un basket di titoli che da inizio epidemia COVID-19 hanno già perso in media circa il 23% del proprio valore.

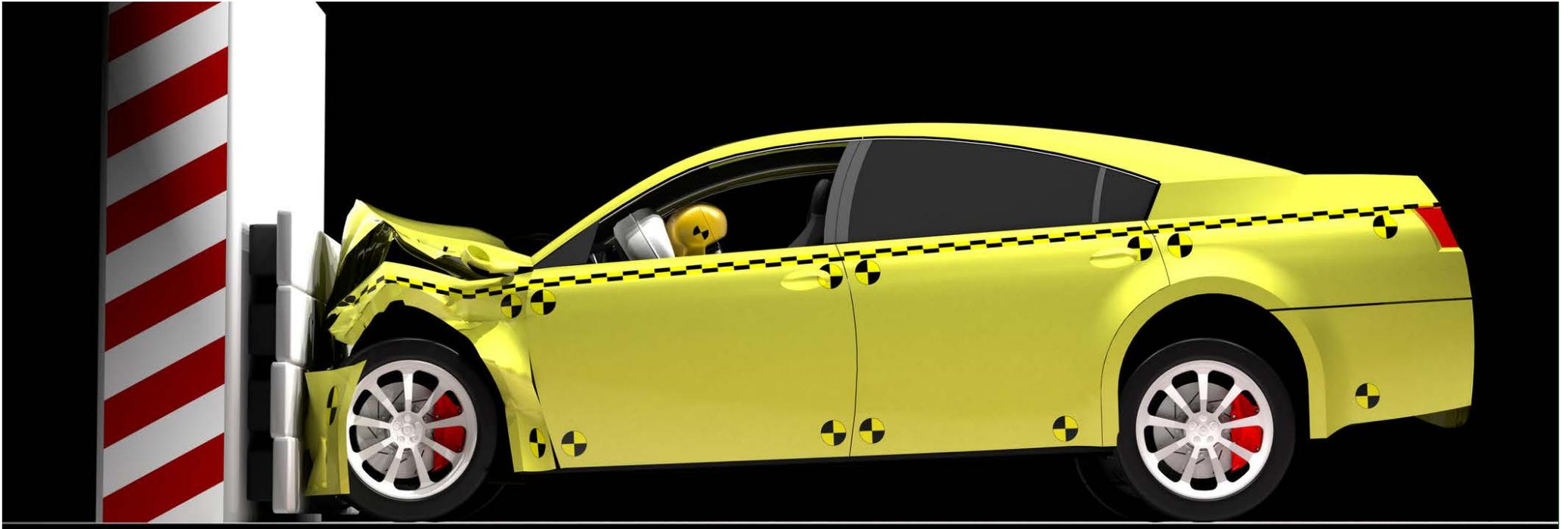
CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Strike Minimo
Emittente	Société Générale
Sottostanti	Air France - KLM, Deutsche Lufthansa, TripAdvisor
Fixing Strike iniziale	Il prezzo minimo giornaliero di chiusura rilevato durante il periodo che va dal 13/03 al 13/05 (2 Mesi)
Barriera	50%
Tipo Barriera	a scadenza
Premio	0,80%
Frequenza	mensile
Trigger premio	6 premi incondizionati poi 65%
Effetto memoria	SI
Autocallable	dal 6° mese
Trigger autocallable	100%
Collocamento	Banca Generali fino al 13/03/2020
Scadenza	4 Y
Isin	XS2108279196



Affondo dei mercati, l'airbag funziona

Come affrontare la volatilità e le pesanti flessioni dei mercati azionari.



Ogni fase di mercato ha il suo certificato maggiormente adatto in termini di payoff e anche i movimenti dell'ultima settimana, record assoluto in termini negativi, hanno messo in luce una tipologia di prodotto ben specifica. Non si tratta dei Reverse, sotto forma sia di Phoenix Reverse che dei classici Reverse Bonus Cap, la maggior parte dei quali era stata

già mandata sostanzialmente ko dai consistenti rialzi del primo bimestre 2020, bensì dei certificati con opzione Airbag, tra cui i più diffusi Phoenix Memory Airbag. Si tratta senza ombra di dubbio dei certificati che meglio hanno retto l'urto ribassista della speculazione e il ritorno della volatilità sui mercati. La tenuta dei prezzi merita una particolare analisi perché se

fino ad oggi abbiamo parlato di strumenti particolarmente difensivi solo sulla carta, ora esiste anche un caso pratico per affermare ciò, numeri alla mano e quindi in maniera quanto più oggettiva.

IL PAYOFF

Prima di entrare nel dettaglio della nostra analisi, vale la pena approfondire il profilo di rimborso a scadenza che distingue i certificati dotati di effetto "airbag". I certificati dotati di fattore Airbag permettono di aggiungere un'ulteriore protezione in caso di evento barriera, evitando così il brusco riallineamento alla componente lineare del sottostante come avviene nei classici payoff. Si tratta di un mix ulteriore di opzioni inserite nel portafoglio implicito sottostante al certificato che consentono di limare gli eventuali ribassi a partire dal livello di protezione condizionata.

Entrando nel dettaglio, tra il livello strike e il livello di protezione, il certificato rimborserà a scadenza l'intero valore nominale, mentre in caso di ulteriori performance negative esso seguirà l'effettivo livello raggiunto dal sottostante ma con un fattore di partecipazione in grado di ammortizzare le perdite, chiamato fattore airbag. Il certificato così strutturato, consente all'investitore di subire perdite oltre il livello barriera in maniera meno che proporzionale, in caso di discese dell'underlying al di sotto del livello protetto. Calcolatrice alla mano, qualora la barriera venisse posizionata al 50% del valore iniziale, il fattore Airbag sarebbe pari a 2, ovvero 100 (nominale) diviso 50 (barriera).

Ora ipotizzando che alla data di valutazione finale il sottostante venga rilevato al -60% del proprio strike iniziale, quindi al di sotto del livello barriera (50%), il rimborso sulla base della componente lineare sarebbe pari a 40 euro, ovvero il -60% dei 100 euro nominali, ma grazie al fattore airbag

IN UN MONDO CHE CAMBIA NUOVI CERTIFICATE STEP-DOWN CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

POTENZIALE LIVELLO DI RIMBORSO ANTICIPATO FINO ALL'80% DEL VALORE INIZIALE DEI SOTTOSTANTI

- Maggiori possibilità di scadenza anticipata grazie all'Effetto Step-Down
- Potenziali premi trimestrali tra l'1,7% e il 3,6%
- Barriera: 70% del valore iniziale delle azioni sottostanti
- Scadenza a tre anni (06/02/2023)
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- 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 2006 **BINCK BANK**

STEP-DOWN CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

I Certificate Step-Down Cash Collect consentono di ottenere potenziali premi nelle date di valutazione trimestrali anche nel caso in cui le azioni sottostanti abbiano perso terreno, ma la quotazione della peggiore azione del paniere sia superiore o pari al livello barriera (70% 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 dal secondo al quinto trimestre e diminuisce poi del 10% ogni 12 mesi fino all'80% del valore iniziale.

EFFETTO STEP-DOWN

MESI DI VITA DEL CERTIFICATO	DAL 2° AL 5° TRIMESTRE	DAL 6° AL 9° TRIMESTRE	DAL 10° ALL'11° TRIMESTRE
LIVELLO RIMBORSO ANTICIPATO	100%	90%	80%

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

- se la quotazione di entrambe le azioni sottostanti è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale più il premio trimestrale e gli eventuali premi non pagati precedentemente;
- se la quotazione dell'azione sottostante con performance peggiore è inferiore al livello Barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore del paniere (con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	LIVELLO BARRIERA
NL0014092041	ASSICURAZIONI GENERALI	18,135 €	1,70% (6,80% p.a.)	70% (12,6945 €)
	AXA	24,710 €		70% (17,297 €)
NL0014092058	KERING	573,600 €	2,50% (10,00% p.a.)	70% (401,52 €)
	ADIDAS	290,450 €		70% (203,315 €)
NL0014092066	MICHELIN	107,400 €	3,25% (13,00% p.a.)	70% (75,18 €)
	VALEO	27,700 €		70% (19,39 €)
NL0014092074	ENEL	8,070 €	2,00% (8,00% p.a.)	70% (5,649 €)
	E.ON	10,572 €		70% (7,4004 €)
NL0014092082	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	30,290 €	3,15% (12,60% p.a.)	70% (21,203 €)
	UNICREDIT	12,832 €		70% (8,9824 €)
NL0014092090	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	12,310 €	2,90% (11,60% p.a.)	70% (8,617 €)
	DAIMLER	44,055 €		70% (30,8395 €)
NL0014092108	INTESA SANPAOLO	2,450 €	3,40% (13,60% p.a.)	70% (1,7147 €)
	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	12,310 €		70% (8,617 €)
NL0014092116	TENARIS	9,542 €	3,60% (14,40% p.a.)	70% (6,6794 €)
	STMICROELECTRONICS	27,370 €		70% (19,159 €)

I Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,7%) ovvero espressi in euro (esempio 17 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde 800 92 40 43 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 Base Prospectus per la issuance di Certificate approvato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF) in data 02/06/2019 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 (KII), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assegnamento del Garante allo strumento del bidire. 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 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 [www.investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).

pari a 2, il rimborso sarà in realtà di 80 euro (40x2). In caso di posizionamento della barriera su livelli differenti, ad esempio al 55%, il fattore airbag sarebbe pari a 1,81 con l'effetto di partecipazione sotto barriera di entità superiore. Ora, tornando all'esempio precedente con barriera 50%, se nei classici Cash Collect o Phoenix l'investitore subirebbe una perdita del 60%, nel caso di un Phoenix Airbag con le caratteristiche sopra citate, verrebbe registrata una perdita di soli 20 punti percentuali. Differenza particolarmente evidente che impone di ricorrere a questa tipologia di payoff per gestire ancora più efficacemente il rischio di mercato tipico di un investimento azionario, effettuato anche per tramite di Investment Certificate.

FOCUS PORTAFOGLIO AIRBAG

Il giusto assist per approfondire questo tema ce lo ha fornito una recente Asset Allocation creata dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, strutturata esattamente l'11 dicembre 2019. Il team ha elaborato un modello di portafoglio caratterizzato dalla presenza di soli certificati con Airbag, di diversi emittenti e su diversi sottostanti. L'analisi di scenario evidenziava allora un obiettivo di rendimento annualizzato dell'11,83% a parità di sottostante, del 9,68% a fronte di un -30%, ovvero il -2,19% a seguito dei una perdita del 50% da parte di tutti i sottostanti. Dall'11 dicembre 2019 i mercati hanno vissuto dapprima una fase marcatamente rialzista, totalmente annullata nel corso dell'ultima settimana. Il ribasso medio ponderato subito dai sottostanti worst of dei 6 certificati è stato ad oggi del 19% mentre i relativi certificati Airbag, avendo peraltro pagato regolarmente tutti i coupon previsti, si sono deprezzati mediamente del 12%. Date le scadenze ancora lontane e le barriere capitale ancora a debita

distanza, i certificati con Airbag non solo hanno ancora tutte le potenzialità di protezione e rendimento ma hanno difeso le quotazioni nonostante l'incremento esplosivo della volatilità.

Sul risultato complessivo ponderato grava tuttavia un certificato Airbag atipico come l'Airbag Cash Collect di BNP Paribas (Isin NL0013680887), strutturato in maniera leggermente difforme dagli altri e pertanto più reattivo ai ribassi dei sottostanti. Per capire realmente l'incidenza del fattore Airbag vale la pena entrare singolarmente nello specifico di ogni proposta. Vedremo ad esempio che sulla scorta delle rilevazioni effettuate nella giornata di lunedì 2 marzo, tutti i rimanenti Airbag hanno sostanzialmente dimezzato le perdite del worst of ad essi connesso, alcuni di essi


**SOCIETE
GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Basket Worst of: BNP Paribas; Unicredit; Total; Tesla	CASH COLLECT BOOST	25/01/23	XS2088364984	86,05 €	1,50% mensile (18% p.a.)
Basket Worst of: JP-Morgan Chase; Netflix; Spotify; Tesla	CASH COLLECT BOOST	25/01/23	XS2088361295	92,90 €	1,50% mensile (18% p.a.)
Telecom Italia	CASH COLLECT	13/07/22	XS2088012104	92,95 €	1,45% trimestrale (5.8% p.a.)
Basket Worst of: EUR/MXN; EUR/TRY; EUR/BRL; EUR/ZAR	CASH COLLECT PLUS+	02/11/22	XS2043069231	962,50 €	0.45% mensile (5.4% p.a.)
EUR/BRL	CASH COLLECT PLUS+	19/08/22	XS1957206144	912,30 €	0.45% mensile (5.4% p.a.)
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
FTSE MIB, SMI, S&P500	Recovery Bonus WO	23/10/20	XS2043001515	89,75 €	100,00 €

anche grazie ai premi periodici distribuiti nel periodo.

Guardando la tabella notiamo infatti come il Phoenix Memory di Leonteq su Peugeot, Ford, FCA e Tesla (Isin CH0492548158) a fronte di un -22% registrato da Peugeot (il worst of) dall'11 dicembre ad oggi, il certificato sia passato da 980 euro a 894,24 euro segnando quindi una perdita dell'8,75%. Performance negativa più che dimezzata su un prodotto con barriera posizionata al 50% che promette premi mensili con memoria dello 0,8% (il 9,6% p.a.). Tra le caratteristiche distintive anche il trigger autocallabile decrescente. Sempre in casa Leonteq si distingue anche un altro Airbag, ovvero il Phoenix Memory Aribag su Macy's, Teva Pharmaceutical, Foot Locker, Freeport McMoran (Isin CH0478386672).

In considerazione dei sottostanti, era sulla carta il certificato più aggressivo tra quelli che componevano questa Asset Allocation. Il titolo Macy's, da tempo il worst of, è passato da 15,75 usd a 13,23 usd, segnando così una performance negativa del 16%, contro il 9,2% registrata dal certificato, passato da 834,32 euro a 757,56 euro. A sostenere le performance il premio dell'1% su base mensile. Completa le caratteristiche anche l'opzione autocall fissata al 94% degli strike iniziali e anche qui decrescente nel tempo. Il worst of per l'ultimo Airbag di casa Leonteq è il titolo Tenaris, che compone il basket del Phoenix Memory Aribag (Isin CH0492545923) insieme con FCA, Intesa San Paolo e UniCredit. In questo caso il premio mensile è dello 0,63% e la performance del certificato dall'11 dicembre 2019 ad oggi è del -11,32% contro il -20,56% messo a segno da Tenaris. Anche in questo caso, performance negativa sostanzialmente dimezzata. Peugeot è il worst of anche di un'Airbag firmato UBS (Isin DE000UY4VJJ5). Le performance del certificato segnano un -12,58% contro il -21,25% messo a segno dal titolo automobilistico nello

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 ¹ BOOST (MESI 1 - 9)	PREMIO ¹ (MESI 10 - 36)
 XS2088360644	Atlantia	20,7 €	10,35 € (50%)	1,50€ (1,5%)	0,50€ (0,5%)
	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%)	1,50€ (1,5%)	0,50€ (0,5%)
	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%)	1,50€ (1,5%)	0,50€ (0,5%)
	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 chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base mensile, dalla 9^a osservazione (ottobre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura² 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 chiusura² 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 finale³.

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 Generale⁴.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

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

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

THE FUTURE IS YOU



¹ 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€).

² 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.

³ 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.

⁴ 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.sgbmarkets.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.

stesso lasso di tempo. Le performance in questo caso non hanno accentuato come gli altri i connotati difensivi, pesa infatti una storia del tutto atipica. Si tratta infatti di un certificato che per lunghi tratti della sua recente vita è stato in aria di autocallabile in considerazione del trigger posizionato al 90% già alla prima data di rilevazione utile. Il certificato è rimasto ancorato sul nominale prima di dover riallineare le proprie quotazioni in virtù delle forti perdite che hanno interessato in maniera incondizionata il basket sottostante composto oltre che da Peugeot, anche da Natixis, Intesa San Paolo e Valeo. In ogni caso ciò non ha impedito di dimezzare le performance dei sottostanti del basket.

IL PUNTO TECNICO

Le caratteristiche difensive sono emerse dai numeri e dalle performance messe a segno in uno dei periodi più neri dell'ultimo ventennio borsistico. L'obiettivo di quest'ultimo paragrafo è quello di dare anche una prospettiva maggiormente tecnica a questa analisi, partendo inevitabilmente dalla struttura base che ruota attorno ai Phoenix Memory Airbag.

La struttura base prevede che tra il livello strike e il livello barriera, il certificato rimborserà a scadenza l'intero valore nominale, in caso di ulteriori performance negative esso seguirà l'effettivo livello raggiunto dall'underlying con un fattore di partecipazione in grado di ammortizzare le perdite, chiamato fattore airbag. Considerato l'intero panorama dei certificati di investimento a capitale protetto condizionato, la componente protettiva contenuta implicitamente all'interno dei certificati "airbag" si contraddistingue per elevate doti di flessibilità, in quanto la protezione dell'investimento è valida fino alla scadenza, in quanto creata da opzioni lineari, riducendo così il rischio connesso alla valutazione nel continuo



del sottostante. Investire in un Phoenix Memory Airbag è finanziariamente equivalente ad assumere le seguenti posizioni in opzioni:

- Posizione lunga su un'opzione call con strike price pari a zero (equivale ad acquistare il sottostante)
- Posizione lunga su un'opzione put con strike price pari al livello di riferimento iniziale del sottostante;
- Posizione corta su un'opzione put con strike price pari al livello di protezione e quantità corrispondente al rapporto di protezione;

- Posizione corta su un'opzione call con strike pari al livello iniziale (per vincolare il rimborso a scadenza al valore nominale)
- Posizione lunga su n. call digital multibarrier con n pari ai premi mensili previsti (premi/autocall)

La presenza combinata di uno spread di put, consente di fissare al nominale il rimborso nel caso di un sottostante a scadenza compreso tra i due strike price delle opzioni in oggetto, mentre permetterà all'investitore di subire perdite in maniera meno che proporzionale, in caso di discese dell'underlying al di sotto del livello protetto. Premettendo che il medesimo payoff può essere strutturato anche diversamente e con il ricorso ad opzioni esotiche, invece che con le plain vanilla, il risultato è il medesimo soprattutto in termini di reattività. Che di fatto è l'obiettivo a cui vogliamo arrivare. Tralasciando il peso e la valutazione delle opzioni digitali, le responsabili dei premi periodici mensili, che si raddoppiano nei periodi dove è presente in struttura anche l'opzione autocallabile.

Analizzando la struttura base, prendiamo quindi ad esempio il Phoenix Memory Airbag di UBS (Isin DE000UY4VJJ5). L'analisi è stata parametrata ipotizzando di strutturare il certificato direttamente sul worst of ovvero il titolo Peugeot.

La struttura base, tenuto conto di un fattore airbag pari a 1,81, in virtù di una livello knock-out posizionato al 55% dello strike iniziale, si compone di un 4 gambe in quanto depurata dalla presenza delle opzioni responsabili del pagamento dei premi periodici mensili. A latere del pricing, quello che più ci interessa è la valutazione del delta, la greca che indica la sensibilità del premio dell'opzione o di un portafoglio di opzioni (come nel nostro caso) rispetto alle variazioni del sottostante. Ebbene come è possibile vedere dal grafico presente in pagina il delta è pari al

51,23%. Ecco spiegato anche dal punto di vista tecnico i motivi per cui questi certificati sono riusciti almeno a dimezzare le performance messe a segno dal peggiore dei sottostanti del basket worst of a cui sono agganciati. Facendo una panoramica ancora più completa, l'attento lettore o investitore avrà già avuto modo di valutare il differente trade off rispetto ai singoli Phoenix Memory. Le opzioni aggiuntive che strutturano l'effetto Airbag hanno un costo sicuramente più alto rispetto alla versione classica. Gli emittenti, a seconda delle loro sensibilità, possono decidere autonomamente di forzare sulla leva della volatilità dei sottostanti o, linea più seguita, diminuire il rendimento potenziale offerto. Il classico trade-off tra rischio e rendimento atteso che vede proposte più protettive, come gli Airbag, offrire rendimenti potenziali più contenuti rispetto alle medesime strutture sprovviste di tale facoltà.

	Leg 1	Leg 2	Leg 3	Leg 4
Stile	Vanilla	Vanilla	Vanilla	Vanilla
Esercizio	Europeo	Europeo	Europeo	Europeo
Call/Put	Call	Put	Call	Put
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell	Sell
Strike	0.00	19.97	19.97	10.9835
Strike % Money	100.00% ITM	14.80% ITM	14.80% OTM	36.86% OTM
Azioni	1.00	1.00	1.00	1.81
Scad	06/07/2024 17:50	06/07/2024 17:50	06/07/2024 17:50	06/07/2024 17:50
Tempo a scad	1557 05:48	1557 05:48	1557 05:48	1557 05:48
Modello	BS - Continuo	BS - Continuo	BS - Continuo	BS - Continuo
Vol	Ask 100.038%	Ask 32.003%	Bid 25.032%	Bid 28.835%
Forward	Carry 10.798	10.798	10.798	10.798
EUR Rate	Anno -0.403%	-0.403%	-0.403%	-0.403%
Rend dvd	13.693%	13.693%	13.693%	13.693%
Flusso div scontato	6.41	6.41	6.41	6.41
Borrow Cost	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%



EMITTENTE	DESCRIZIONE	VARIAZIONE WORST OF DA 11/12	VARIAZIONE CERTIFICATO DA 11/12	PESO	REND A/A POND +50%	REND A/A POND. +10%	REND A/A POND.	REND. A/A -30%	REND. A/A -50%	REND. A/A -70%
LEONTEQ	PHOENIX MEMORY AIRBAG su PEUGEOT / FORD MOTOR / FCA / TESLA con cedole mensili a memoria dello 0,80% (trigger 50%). Possibilità di rimborso anticipato da giugno 2020 con tutti i titoli sopra al trigger del 95% (decescente del 5% ogni 6 mesi). Barriera capitale a scadenza pari al 50%. Presente airbag che attenua le perdite in caso di rottura della barriera a scadenza.	-21,99%	-8,75%	15,83%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	0,37%	-1,61%
BNP PARIBAS	AIRBAG CASH COLLECT su TENARIS / SAIPEM / AIRBUS/ AIR FRANCE-KLM con premio mensile a memoria 0,8% con tutti i titoli sopra barriera 60%. Possibilità di rimborso anticipato da gennaio 2020 con tutti i titoli sopra strike price. Effetto airbag in caso di evnto barriera a scadenza.	-20,64%	-19,74%	16,89%	2,11%	2,11%	2,11%	2,11%	-1,58%	-4,41%
SOCIETE GENERALE	PHOENIX MEMORY AIRBAG su GLENCORE XSTRATA / PEUGEOT / MEDIOBANCA con cedole mensili a memoria dello 0,56% (trigger 60%). Possibilità di rimborso anticipato da febbraio 2020 con tutti i titoli sopra al trigger del 100% (decescente). Barriera capitale a scadenza pari al 50%. Presente airbag che attenua le perdite in caso di rottura della barriera a scadenza.	-13,08%	-10,25%	15,41%	0,98%	0,98%	0,98%	0,978%	0,256%	-1,292%



EMITTENTE	DESCRIZIONE	VARIAZIONE WORST OF DA 11/12	VARIAZIONE CERTIFICATO DA 11/12	PESO	REND. A/A POND. +50%	REND. A/A POND. +10%	REND. A/A POND.	REND. A/A -30%	REND. A/A -50%	REND. A/A -70%
LEONTEQ	PHOENIX MEMORY AIRBAG su MACY'S / TEVA PHARMACEUTICAL / FOOT LOCKER / FREPORT MCMORAN con cedole mensili a memoria pari all'1,00%. Possibilità di rimborso anticipato con trigger al 94% decrescente (-2% al mese). Barriera capitale a scadenza pari al 60%. Presente airbag che attenua le perdite in caso di rottura della barriera a scadenza.	-16,00%	-9,20%	18,87%	3,56%	3,56%	3,56%	1,407%	-0,356%	-2,018%
UBS	PHOENIX MEMORY AIRBAG su NATIXIS / PEUGEOT / INTESA SANPAOLO / VALEO con premio mensile a memoria dello 0,7% se tutti i titoli rilevano sopra barriera. Possibilità di rimborso anticipato da marzo 2020 con tutti i titoli sopra al 90% del proprio strike price. Effetto airbag in caso di evento barriera a scadenza.	-21,25%	-12,56%	15,75%	1,45%	1,45%	1,45%	1,449%	0,136%	-1,382%
LEONTEQ	PHOENIX MEMORY AIRBAG su TENARIS / FCA / INTESA SANPAOLO / UNICREDIT con premio mensile a memoria dello 0,63% se tutti i titoli rilevano sopra barriera. Possibilità di rimborso anticipato da marzo 2020 con tutti i titoli sopra al trigger posto al 100% (decrescente del 5% ogni 7 mesi) del proprio strike price. Effetto airbag in caso di evento barriera a scadenza.	-20,56%	-11,32%	17,24%	2,08%	2,08%	2,08%	2,085%	-1,012%	-1,874%
		-18,90%	-11,97%	100,00%	11,83%	11,83%	11,83%	9,68%	-2,19%	-12,59%

Banche in tilt, focus su Intesa Sanpaolo

L'OPVS su UBI Banca a serio rischio, cambiate le valutazioni a seguito dei crolli in Borsa. Supporto statico in area 1,8 euro ormai alla portata



Il Coronavirus si è abbattuto sui mercati rimettendo in discussione le stime di utili, valutazioni e aspettative. Nessun settore è stato risparmiato, nemmeno quello bancario che meglio aveva retto rispetto ai titoli industriali nella prima fase della crisi. Non è stata risparmiata dalle vendite anche Intesa San Paolo, che aveva mosso il risiko bancario proponendo una OPVS su UBI Banca. Le difficoltà riscontrate nell'offerta, con gli azionisti UBI particolarmente incerti, sono nettamente aumentate con la differente valutazione di mercato data dal concambio. Un altro bastone tra le ruote ad un'operazione

che senza subbio poteva dare il giusto impulso per una nuova stagione di M&A del settore.

A livello grafico, dai massimi toccati a quota 2,6 euro il titolo ha perso ben il 24% del proprio valore, lasciando anche diversi gap aperti, di cui l'ultimo a quota 2,039 euro. Ai livelli odierni vale la pena monitorare anche il supporto chiave di 1,8 euro, doppio minimo e supporto psicologico che qualora violato potrebbe convogliare nuove vendite. Per chi ha già il titolo in portafoglio e necessita di operazioni di copertura, o semplicemente voglia proseguire sulla via della volatilità,



su Intesa Sanpaolo è possibile guardare al segmento leverage del Sedex di Borsa Italiana sul quale sono quotati 17 certificati a leva fissa e 42 strumenti a leva dinamica. In particolare, Vontobel, Société Générale e Unicredit mettono a disposizione rispettivamente 8 e 2 ciascuna emissioni, con facoltà long e short con leve fisse X5, X3 o X2. Pertanto, con questi strumenti si potrà quintuplicare, triplicare o duplicare giornalmente, sia in positivo che in negativo, le performance del titolo bancario. L'incidenza del caratteristico effetto dell'interesse composto (compounding effect) può considerarsi discretamente limitato solo per le due leve più basse. Per chi cercasse più brio, una lunga serie di Turbo e Mini future messi a disposizione da BNP

Paribas, Unicredit e Vontobel con complessivi 42 strumenti con leve per tutti i gusti. Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 13 Corridor di cui 4 targati Société Générale e 9 firmati UniCredit. Il trade off permette a questi certificati di rimborsare un totale di 10 euro a patto che il corridoio di prezzo tra barriera superiore e inferiore, rimanga inviolato per tutta la vita del certificato. Altrimenti, in caso di un evento knockout il certificato si auto estinguerà e nulla sarà dovuto all'investitore. Sono presenti poi anche 4 StayUP e un StayDOWN targati SocGen, un'evoluzione dei Corridor da cui ereditano il funzionamento ma vincolato alla tenuta di una sola barriera invalidate, posta rispettivamente al ribasso e al rialzo.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9D0N4
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9D0P9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9D0R5
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D0Q7
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GSQ6
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF58JY9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58HL0
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSR4



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VE786R8
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VE4S2F3
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE4S2Z1
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VE4S2R8
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE4S3K1

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	UniCredit	Intesa Sanpaolo	Leva fissa long X2	16/10/20	DE000HV40U20
Leva Fissa	UniCredit	Intesa Sanpaolo	Leva fissa short X2	16/10/20	DE000HV40U38

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva fissa long X5	17/06/22	LU1966785906
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva fissa short X5	17/06/22	LU1966806595



SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,90 €	19/06/20	NL0014036170
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,8771 €	19/12/25	NL0013877707
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,8000 €	19/06/20	NL0014036162
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,7623 €	19/12/25	NL0013033798
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,70 €	19/06/20	NL0014083362
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,2164 €	19/12/25	NL0014467003
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,30 €	19/06/20	NL0014269573
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,3280 €	19/12/25	NL0014467011
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,40 €	19/06/20	NL0014269581
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,4395 €	19/12/25	NL0014467029

MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,4560 €	Open End	DE000HV4BLY2
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,7680 €	Open End	DE000HV4B1C4
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,1020 €	Open End	DE000HV4BLX4



SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,628119	Open End	DE000HV471P8
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,741997	Open End	DE000HV471Z7
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,946223	Open End	DE000HV47EU7
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,933422	Open End	DE000HV471S2
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,729919	Open End	DE000HV471Q6
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	3,067688	Open End	DE000HV47ZG1
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,644088	Open End	DE000HV471Y0
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,831649	Open End	DE000HV471R4
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,845019	Open End	DE000HV478E7

TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,5 €	18/06/20	DE000VE55488



CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,9 Barriera down: 1,7”	19/06/20	LU2024223492
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,8 Barriera down: 1,8”	19/06/20	LU2024223575
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,7 Barriera down: 1,9”	20/03/20	LU2024223146
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,8 Barriera down: 1,9”	19/06/20	LU2035287528

STAYUP E STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1,8	19/06/20	LU2035506000
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1,7	19/06/20	LU2024211562
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1,8	20/03/20	LU2024211216
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1,9	19/06/20	LU2024211646
StayDOWN	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,8	19/06/20	LU2024217098



CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 3,2 Barriera down: 1,9”	17/06/20	DE000HV47AB5
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,9 Barriera down: 1,9”	17/09/20	DE000HV48KL1
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,8 Barriera down: 1,8”	17/09/20	DE000HV48KK3
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 3 Barriera down: 1,9”	17/09/20	DE000HV48KM9
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,7 Barriera down: 1,7”	17/06/20	DE000HV47AA7
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,7 Barriera down: 1,8”	17/09/20	DE000HV491Q4
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,7 Barriera down: 1,6”	17/09/20	DE000HV48KH9
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,7 Barriera down: 1,9”	18/06/20	DE000HV48KF3
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	“Barriera up: 2,7 Barriera down: 1,7”	17/09/20	DE000HV48KJ5



INTESA SANPAOLO



ANALISI TECNICA

Il Covid-19 ha totalmente cambiato lo scenario del comparto bancario che precedentemente al crollo della scorsa settimana rimaneva uno dei settori più interessanti visto le operazioni di aggregazione in atto e il quadro tecnico molto interessante. Paura di un forte rallentamento economico dell'euro zona e taglio dei tassi da parte delle banche centrali non sono certo un mix favorevole e il forte calo dei prezzi delle ultime due settimane ce lo ha dimostrato. Intesa Sanpaolo, tra le protagoniste dell'ascesa borsistica delle banche a inizio 2020, è infatti tornata velocemente sotto quota 2 euro. Ora il supporto da tenere monitorato è quello collocata a 1,884 euro che, se infranto, aprirà velocemente verso 1,8 euro (livello minimo a 3 anni). Al rialzo, invece, meglio attendere il recupero di 2,1115 euro con target 2,2 e 2,3 euro.

Certificati Goldman Sachs Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza



Barriera a Scadenza 35%
(i.e. rimborso pari a 100 EUR
per Certificato fino a -65% del prezzo
iniziale dei sottostanti)



**Premi fissi trimestrali tra 0,35%
e 1,05%¹ non condizionati
all'andamento dei sottostanti**



**Scadenza a 36 mesi
(20 febbraio 2023)**



I **Certificati Goldman Sachs Cash Collect Barriera 35%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 36 mesi, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento dei due sottostanti per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

A scadenza, se il prezzo ufficiale di chiusura dei due sottostanti alla data di valutazione finale (13 febbraio 2023) è pari o superiore al livello **Barriera a Scadenza (pari al 35% del relativo prezzo iniziale)**, il Certificato restituisce il capitale investito di 100 EUR e paga il premio fisso trimestrale; altrimenti, ove almeno uno dei due sottostanti quoti a un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del relativo prezzo iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito².

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice ISIN	Sottostanti	Premio trimestrale ¹	Prezzo di riferimento iniziale dei sottostanti	Livello barriera ³
GB00BKLH645	Iliad S.A.	0,50% (2,00% p.a.)	EUR 136,1	35% (EUR 47,635)
	Telecom Italia S.p.A.		EUR 0,5147	35% (EUR 0,1801)
GB00BKLH421	Daimler AG	0,50% (2,00% p.a.)	EUR 43,745	35% (EUR 15,3108)
	Fiat Chrysler Automobiles N.V.		EUR 12,276	35% (EUR 4,2966)
GB00BKLH538	Casino Guichard-Perrachon S.A.	1,05% (4,20% p.a.)	EUR 35,81	35% (EUR 12,5335)
	Metro Wholesale & Food Specialist AG		EUR 12,20	35% (EUR 4,27)
GB00BKLH751	Salpem S.p.A.	0,60% (2,40% p.a.)	EUR 3,832	35% (EUR 1,3412)
	Tenaris SA		EUR 9,81	35% (EUR 3,4335)
GB00BKLH868	Banco BPM S.p.A.	0,65% (2,60% p.a.)	EUR 2,45	35% (EUR 0,8575)
	Unione di Banche Italiane S.p.A.		EUR 4,23	35% (EUR 1,4805)
GB00BKLH975	Unicredit S.p.A.	0,60% (2,40% p.a.)	EUR 13,718	35% (EUR 4,8013)
	Unione di Banche Italiane S.p.A.		EUR 4,23	35% (EUR 1,4805)
GB00BKLHB97	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,55% (2,20% p.a.)	EUR 2,55	35% (EUR 0,8925)
	Unicredit S.p.A.		EUR 13,718	35% (EUR 4,8013)
GB00BKLHD12	Hugo Boss AG	0,50% (2,20% p.a.)	EUR 43,54	35% (EUR 15,239)
	Kering		EUR 566,5	35% (EUR 198,275)
GB00BKLHF36	Air France-KLM	0,80% (3,20% p.a.)	EUR 9,39	35% (EUR 3,2865)
	Deutsche Lufthansa AG		EUR 15,015	35% (EUR 5,2552)
GB00BKLH199	Electricité de France SA	0,35% (1,40% p.a.)	EUR 13,405	35% (EUR 4,6918)
	Snam S.p.A.		EUR 5,014	35% (EUR 1,7549)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 18 luglio 2019 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 luglio 2019 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 20 febbraio 2020 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldmansachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): www.goldman-sachs.it

¹ Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

² Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante con la performance peggiore alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

³ Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2020. Tutti i diritti sono riservati.





Tonfo Prysmian dopo rilascio dati

Perdite nell'ordine del 10% per il titolo Prysmian nel giorno dell'annuncio dei risultati del 2019. In particolare, i ricavi sono stati pari a 11,52 miliardi di euro, dato leggermente inferiore al consensus degli analisti (11,53). A pesare sono però i dati forniti sulla guidance 2020, con l'amministratore delegato Valerio Battista che ha dichiarato che i dati di Prysmian molto probabilmente non si attesteranno sulla parte alta della forchetta attesa per il 2020 proprio a causa degli effetti del Coronavirus. Nonostante il ribasso di oggi, continuano a prevalere i giudizi positivi sul titolo con 11 buy, 5 hold e 1 solo sell con prezzo obiettivo ad un annata atteso a quota 22,37 euro.

Migliorano i conti di poste italiane, sale il dividendo

Per Poste Italiane crescono i ricavi e il risultato operativo, conseguentemente anche il dividendo che viene portato ad un totale complessivo di 0,463 euro per azione, in aumento del 5% rispetto all'ammontare distribuito lo scorso anno (0,411 euro). Tutto perfettamente in linea con gli impegni del piano Delivery 2022. Poste Italiane ha infatti terminato il 2019 con ricavi per 11,04 miliardi di euro, in aumento dell'1,6% rispetto ai 10,86 miliardi realizzati l'anno precedente. Guardando al consensus di mercato, parità sul fronte dei giudizi degli analisti con 7 buy e 7 hold.

Essilor Luxottica, 2019 in forte crescita

Fatturato che segna un +4,4% e un'utile netto a +7,4% rispetto all'anno precedente, sono i numeri delle performance con cui si chiude il 2019, il primo bilancio del nuovo gruppo Italo-francese leader nel settore dell'occhialeria. Alla luce dei risultati il consiglio di amministrazione proporrà all'approvazione degli azionisti, nel corso dell'assemblea annuale che si terrà il 15 maggio, il pagamento di un dividendo 2,23 euro per azione. Agli azionisti verrà offerta la possibilità di ricevere il loro dividendo in denaro o in azioni di nuova emissione. Il dividendo verrà pagato a partire dal 15 giugno 2020.

Banco BPM, si gonfia l'appeal

La crisi che si è abbattuta sui mercati ha fatto rientrare le valutazioni da M&A di alcune prede target come poteva essere il Banco BPM. La perplessità degli analisti sul nuovo Piano industriale 2020/2023 ha poi fatto il resto, lasciando cadere il titolo fino all'area di supporto di 1,5 euro. Nel piano strategico si fa riferimento all'obiettivo di rafforzare la posizione della banca sul mercato del credito italiano dove oggi Banco BPM è il terzo player. Il management ha precisato che il piano è stato sviluppato sulla base di una serie di ipotesi che inglobano anche le recenti incertezze che sono emerse nonché le novità sul contesto regolamentare.

Un nuovo airbag a prezzi di saldo

Il crollo del Banco BPM spinge molto sotto la pari un nuovo Phoenix Memory Airbag di UBS



Pronti via, subito a prezzi stracciati. A pochi giorni dal suo esordio al Sedex, il nuovo Phoenix Memory Airbag targato UBS (Isin DE000UD3AUL9) diventa immediatamente uno dei più interessanti all'interno del comparto degli Airbag. Protezione assicurata dalla barriera capitale europea al 60% e dai premi periodici con memo-

ria a cui si aggiunge anche l'effetto Airbag per una partecipazione sotto barriera più che difensiva rispetto ai classici Phoenix, sono le caratteristiche distintive classiche di questa tipologia di prodotto a cui abbiamo dedicato uno specifico focus nelle pagine dell'Approfondimento del Certificate Journal. Il vero interesse però risiede



nel prezzo di acquisto, immediatamente volato sotto la pari a quota 77,25 euro rispetto ai 100 euro dell'emissione. Il tutto frutto della corsa al ribasso del titolo Banco BPM a seguito del varo del piano industriale, titolo che dallo strike iniziale fissato dal certificato si trova già in ritardo del 25% (1 euro il ribasso in 12 giorni su 2,45 euro di partenza). Non sta andando molto meglio UniCredit (-15%), altro sottostante del basket worst of del certificato insieme con FCA (-7%) ed ENI (-6%). Un basket diversificato composto da 4 big di Piazza Affari, con il certificato che oggi rappresenta una valida idea di investimento sia per puntare sul recupero del worst of (Banco BPM) che per rappresentare l'esposizione azionaria di un portafoglio con caratteristiche difensive, sfruttando i prezzi particolarmente bassi dati dalla volatilità che si è abbattuta sui mercati. Guardando alle caratteristiche, il certificato promette premi mensili periodici dotati di effetto memoria di importo pari allo 0,7%, pari

quindi all'8,4% annuo, al rispetto del trigger del 60% pari quindi alla barriera a scadenza. A partire dalla rilevazione del 28 agosto prossimo si affiancherà anche l'opzione valida per l'autocallable, che partirà già da un valore inferiore alla parità.

La prima rilevazione prevede infatti un trigger del 95% e rimarrà fisso per tutta la durata del prodotto. Anche in presenza di un -5%

dallo strike per tutti i sottostanti il certificato rimborserà anticipatamente prima della scadenza quinquennale. Elemento che accentua le doti di flessibilità e asimmetria della struttura. Ipotizzando ora un acquisto a 77,25 euro, nello scenario che vede l'incasso di tutti i premi mensili e il rimborso al nominale a scadenza, il Phoenix Memory Airbag garantirebbe un rendimento annuo del 14,95%. Il tutto condito di margini di protezione più che marcati dal momento che per ricevere un rimborso di 77,25 euro (break even) il Banco BPM dovrebbe trovarsi a scadenza a 0,91 euro di quotazione.

AIRBAG UBS

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	UBS
Sottostante / Strike	"Banco BPM / 1,9825 ; ENI / 11,158 ; FCA / 11,242 ; UniCredit / 11,538"
Barriera	60%
Premio	0,70%
Frequenza	mensile
Trigger premio	60%
Effetto memoria	SI
Autocallable	28/05/20
Trigger autocallable	95%
Effetto Airbag	1,667
Scadenza	07/03/25
Mercato	SedeX
Isin	DE000UD3AUL9



12 MARZO

Webinar Natixis

Il 12 marzo è previsto un nuovo appuntamento con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati.

➡ **Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link**
<https://register.gotowebinar.com/register/8897956574449255170>

13 MARZO

Webinar con Vontobel

E' in programma per il 13 marzo il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera che negli ultimi mesi ha allargato il proprio ventaglio di offerta anche a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni**
<https://attendee.gotowebinar.com/register/4313839717053571330>

18 MARZO

Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 18 marzo 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>

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**
https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata



PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA
PER CONSULTARE IL SITO
[HTTPS://CERTIFICATI.LEONTEQ.COM](https://certificati.leonteq.com)

CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SU EUTOTLX

COUPON P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	DURATA MASSIMA	ISIN
9%	Ferrari, FCA, Pirelli	50% Europea	2 anni e 10 mesi	CH0513006004
9%	Fineco, Intesa Sanpaolo, UniCredit	50% Europea	2 anni e 10 mesi	CH0513006020
12%	Fineco, Pirelli, Poste Italiane	60% Europea	2 anni e 10 mesi	CH0513006343
8%	A2A, Enel, Eni	60% Europea	4 anni e 2 mesi	CH0475337488
7,2%	Azimut Holding, FCA	50% Europea	4 anni e 7 mesi	CH0503162650
8,2%	Prysmian, Telecom Italia, Tenaris	50% Europea	4 anni e 9 mesi	CH0511105394
9%	FCA, Tenaris, UniCredit	50% Europea	4 anni e 9 mesi	CH0511106970
9%	Generali, Enel, Eni	60% Europea	4 anni e 10 mesi	CH0513006012

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities

AG Rating: Fitch BBB

*Cedole condizionate: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).



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 su**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione e le registrazioni precedenti sono fruibili su**

<http://www.borsaindiretta.tv>

LUNEDÌ 9 MARZO, 16:30

Webinar straordinario

In sole due settimane i mercati azionari hanno invertito bruscamente la rotta, causando ingenti perdite ai portafogli. L'emotività in questi casi gioca un ruolo fondamentale e spesso porta a commettere scelte sbagliate. Pierpaolo Scandurra dedicherà ben 2 ore all'analisi delle strategie da adottare in scenari come quello attuale durante il webinar speciale CedLAB.

➡ **Per iscriversi gratuitamente**

<https://register.gotowebinar.com/register/1334196193030503426>

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

La posta del CJ

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

*Gent.le Redazione,
premesso che fate un ottimo lavoro, Vi domando: per il prodotto con codice Isin DE000UY36S95 viene indicata una barriera al 55%, ma poi nello sviluppo del prodotto a scadenza da un lato viene indicato 75% per il rimborso del capitale, a destra il dettaglio riprende 55%*

E' corretta il dettaglio della scadenza?

Grazie

A.Z



► **Gentile Lettore**

quello da lei indicato è un Phoenix Memory di UBS che è caratterizzato da un trigger per il premio periodico a un livello diverso dalla barriera capitale. Pertanto, riassumendo il funzionamento, questo certificato prevede il riconoscimento di premi periodici mensili, con effetto memoria, dell'1% a patto che tutti i sottostanti vengano rilevati ad un livello pari o superiore al 75% dei rispettivi livelli iniziali. A partire dal 25 maggio 2020, si apriranno anche le finestre di osservazione per il rimborso anticipato

dei 1000 euro nominali che si attiveranno con tutti i sottostanti ad un livello almeno pari allo strike. Qualora si arrivi alla data di valutazione finale del 26 maggio 2025, si potranno verificare tre scenari. Il primo prevede il rimborso del nominale maggiorato del premio periodico, e di quelli eventualmente in memoria, per valori dei sottostanti pari o maggiori al 75%, o il solo nominale fino al 55%. Oltre questa soglia il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo peggiore.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 04/03/2020
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	981,85
IT0006746280	Autocall	07/03/25	930,5
IT0006746223	Phoenix	18/02/25	873,8
IT0006746215	Bonus	17/02/23	884,5
IT0006746231	Autocall	13/02/25	840,35
IT0006746207	Phoenix	04/02/25	929,9

**NEWS**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Notizie dal mondo dei Certificati

► Vontobel, in bid only quote driven 5 emissioni

In un comunicato ufficiale si legge che Vontobel ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per 5 emissioni. In particolare, si tratta dei Bonus Cap su Mediobanca isin DE000VE38XB3, su Orange Isin DE000VE38XH0, su Repsol Isin DE000VE4KR14 e su Royal Dutch Shell Isin DE000VE60M69 e del Fixed Cash Collect su BMW e Volkswagen Isin DE000VE4KR14, sui quali a partire dal 3 marzo è possibile inserire solo ordini di vendita.

► Phoenix Memory monetario: premio 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 febbraio il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 6 marzo è stato messo in pagamento l'importo periodico di 280 euro a certificato, ovvero del 2,88% sul nominale di 10000 euro.

► Torna la lettera su due emissioni di BNP Paribas

Revoca la modalità bid only per due emissioni di BNP Paribas. In particolare, l'emittente francese tramite un comunicato ufficiale di Borsa Italiana ha informato che a partire dalla seduta del 5 marzo è stata ripristinata la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono il Mini Short su Petrolio WTI Isin NL0012669089 e il Mini Short su EurGbp Isin NL0012669667.

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:**GBP/USD LONG**

Livello di Knock-Out 1,27235

Le pressioni rialziste di breve hanno dato nuova forza al cable. L'eventuale superamento della resistenza posizionata a 1,2920 darebbe continuità alla reazione positiva creando i presupposti per un allungo in direzione degli obiettivi a 1,30 e 1,3060. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono molto interessante andare long con un certificato Turbo24 su GBP/USD con livello di Knock-Out in area 1,27235.

ISIN DE000A220XJ7

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.



A segno il Phoenix Memory su FTSE Mib

Grazie ad un buon timing di emissione centra l'obiettivo del rimborso anticipato il Phoenix Memory di BNP Paribas scritto sul FTSE Mib identificato dal codice Isin XS1885369485. In particolare, il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione, ad un anno dall'emissione, lo scorso 27 febbraio con l'indice italiano che ha fatto segnare una chiusura a 22799,37 punti rispettando la condizione richiesta per attivare l'opzione autocallable, ovvero trovarsi ad un livello di almeno 20498,79 punti. Pertanto, ai possessori di questo certificato sono stati rimborsati i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 4,5%, ossia un importo complessivo di 104,5 euro.



L'Eurostoxx 50 beffa il Phoenix Memory

Manca il rimborso anticipato per un soffio il Phoenix Memory di Deutsche Bank scritto sull'Eurostoxx 50 e identificato dal codice Isin XS1309781778. In particolare, alla seconda data di osservazione in calendario fissata per il 27 febbraio scorso, l'indice europeo è stato rilevato a 3455,92 punti a soli 2,11 punti dai 3458,03 punti richiesta dall'opzione autocallable che avrebbe consentito di rientrare dei 100 euro nominali maggiorati del premio periodico del 3,5% e del premio per il rimborso del 3,8%. Pertanto, ai possessori di questo strumento è stato pagato il solo importo periodico di 3,5 euro a certificato e l'investimento proseguirà di un altro anno con la prossima data di osservazione fissata per il 26 febbraio 2021.



Rimanere in pista e ottenere un premio.

PUBBLICITÀ

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
DE000HV4CD39	TERNA	6,786	5,0895 (75%)	114,00 %	17.06.2022
DE000HV4CD54	ITALGAS	6,294	4,7205 (75%)	116,25 %	17.06.2022
DE000HV4CDB5	PIRELLI	4,866	3,6495 (75%)	139,50 %	18.02.2022
DE000HV4CD62	HERA	4,462	3,3465 (75%)	107,00 %	17.06.2022

*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

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

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.



UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I 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 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 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 ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e 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.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	25/02/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 105,25%	19/03/21	DE000HV4CDH2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	25/02/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,75%	19/03/21	DE000HV4CDJ8	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	25/02/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110,75%	19/03/21	DE000HV4CDK6	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	MSCI Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement Net (EUR)	25/02/20	Protezione 100%; Partecipazione 68%	19/02/27	XS2097750934	Sedex
Digital	Banca IMI	FTSE Mib	25/02/20	Protezione 90%; Cedola 2,6% ann	18/02/25	XS2106058600	Sedex
Tracker	Exane	H2O Allegro, H2O Moderato, H2O Multiequities	25/02/20	-	28/02/2024	FREXA0023046	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Intesa Sanpaolo, Unicredit, BNP Paribas, Société Générale	26/02/20	Barriera 60%; Trigger 65%, Cedola e Coupon 2,3% trim.	21/02/2025	DE000UD334J6	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Eni, Enel, Generali	26/02/20	Barriera 58%; Trigger 70%, Cedola e Coupon 1,8% trim.	21/02/2025	DE000UD3RCA4	Cert-X
Equiy Protection Cap	Exane	Bper, FCA, Ferrari, Ubi	26/02/20	Protezione 140%; Cedola 1,4%; Partecipazione 100%	03/03/2021	FREXA0023632	Cert-X
Crescendo Life	Exane	Unicredit, Santander, Banco BPM	26/02/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	07/03/2023	FREXA0023665	Cert-X
Equiy Protection con cedola	UBI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/20	Protezione 95%; Cedola 2,4% ann	21/02/2025	IT0005397556	Cert-X
Equiy Protection con cedola	UBI	MSCI World	26/02/20	Protezione 100%; Cedola 0,7% ann step up	23/02/2026	IT0005397739	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Bayer	26/02/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,26% mens.	19/02/2024	XS2108098133	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	FCA, Eni, Mediobanca	26/02/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,68% trim.	06/02/2023	XS2108112736	Cert-X
Bonus Cap	Vontobel	FCA	27/02/20	Barriera 73,74%; Bonus e Cap 100 euro	04/03/21	DE000VE7QS63	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Bayer	27/02/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105,6%	11/12/20	DE000VE7QTA9	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Banco BPM	27/02/20	Barriera 73,63%; Bonus e Cap 106,2%	11/12/20	DE000VE7QTB7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Vontobel	Intesa Sanpaolo	27/02/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105,45%	11/12/20	DE000VE7QTC5	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	AMD, Guess, Wirecard	27/02/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	03/03/2025	CH0522704870	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	27/02/20	Barriera 70%; Coupon 8,7% ann.	06/03/2025	XS2011145781	Cert-X
Express Glider	BNP Paribas	Intel	27/02/20	Barriera 70%; Coupon 8,7% ann.	05/03/2025	XS2062260729	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/02/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 9,55% ann.	05/03/2025	XS2062271171	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/02/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	27/02/2023	XS2067744362	Cert-X
Express	Société Générale	Veolia	27/02/20	Barriera 70%; Coupon 8,65% ann.	27/02/2025	XS2088158147	Cert-X
Express	Société Générale	Eurostoxx ESG Leaders 50	27/02/20	Barriera 70%; Coupon 5,1% ann.	27/02/2025	XS2088158576	Cert-X
Phoenix Memory Second Chance	Société Générale	UBI	27/02/20	Barriera 50%; Trigger 67%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	07/02/2024	XS2088367144	Cert-X
Shark Rebate	Société Générale	Barrick Gold, Boeing, Chevron	27/02/20	Protezione 95%; Rebate 8%; Barriera 127%	07/02/2022	XS2108104550	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Allianz	28/02/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,641% mens.	26/02/24	XS2098178887	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Dollar Tree	28/02/20	Barriera 75%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 0,44% mens.	16/09/2021	FREXA0023756	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Tenaris	28/02/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	04/03/2024	IT0005402877	Cert-X
Bonus Cap	JP Morgan	iShares MSCI BRAZIL ETF	28/02/20	Barriera 62%; Bonus 100%; Cap 140%	27/02/2024	XS1668072983	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Eni, Enel, Generali	28/02/20	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,39% mens.	03/03/2025	XS2065791456	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	28/02/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	19/02/2024	XS2065808797	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	E.ON	28/02/20	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	31/08/2023	XS2065823754	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Wirecard, Anheuser-Busch InBev, Continental	28/02/20	Barriera 35%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	07/03/2023	XS2067736426	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Luckin Coffee, Starbucks	02/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	06/03/2023	CH0522703674	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Glencore	02/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	08/03/2023	FREXA0023764	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	STMicroelectronics	02/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	08/03/2023	FREXA0023772	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit	02/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	08/03/2023	FREXA0023780	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	UBS	02/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,47% mens.	08/03/2023	FREXA0023798	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Mediobanca	02/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	08/03/2023	FREXA0023806	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Repsol	02/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	08/03/2023	FREXA0023814	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo, Saipem	02/03/20	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% trim.	14/02/2023	JE00BGBBJ065	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	AXA, EDF, Pirelli, Repsol	03/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	06/03/2025	CH0522703872	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Snap, Twitter, Unicredit	03/03/20	Barriera 50%; Trigger 55%, Cedola e Coupon 2,75% trim.	10/03/2025	DE000MS8JNB8	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Daimler, Porsche, Continental	03/03/20	Barriera 60%; Trigger 65%, Cedola e Coupon 0,58% mens.	24/02/2025	DE000UD3Y972	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Credit Agricole	03/03/20	Barriera 60%; Trigger 70%, Cedola e Coupon 0,7% mens.	06/09/2023	FREXA0023434	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Amplifon, Recordati	03/03/20	Barriera 70%; Trigger 80%, Cedola e Coupon 0,31% mens.	09/03/2023	FREXA0023459	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Repsol, Total, BP	03/03/20	Barriera 65%; Trigger 80%, Cedola e Coupon 0,78% mens.	01/03/2023	FREXA0023863	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	FCA	03/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,9% ann.	05/03/2025	GB00BKN4VR24	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Natixis	LVMH, Kering, Ralph Lauren	03/03/20	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi coupon 10,5%	07/03/2025	IT0006746272	Cert-X
Express	Natixis	FCA	03/03/20	Barriera 60%; Coupon 2,10% trim.	07/03/2025	IT0006746280	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Ubs	Banco BPM, Eni, FCA, Unicredit	03/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7%	07/03/25	DE000UD3AUL9	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLO- CAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Lock In	Banca IMI	Eurostoxx Banks	04/03/20	Barriera 66%; Cedola 3%	06/03/24	XS2122413185	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	S&P 500	04/03/20	Protezione 100%; Partecipazio- ne 100%; Cap 130%	09/03/26	XS2122412617	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Telefonica	04/03/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,75%	06/03/24	XS2122412708	Sedex
Phoenix	Banca IMI	Ferrari	04/03/20	Barriera 70%; Cedola e Cou- pon 3,4%	10/03/25	XS2122235810	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Eni	04/03/20	Barriera 70%; Cedola e Cou- pon 5,05%	25/03/25	XS2121243039	Cert-X
Digital Memory	Banca IMI	Eurostoxx 50	04/03/20	Protezione 85%; Cedola 3,25%	20/03/25	XS2121250596	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50	06/03/20	Protezione 100%; Cedola 2,5%	11/03/26	IT0005399594	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	12/03/20	Barriera 50%; Cedola 3,3%, Coupon 5,5%	23/03/26	XS2111982067	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	13/03/23	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 2%	17/03/23	XS2123329414	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	16/03/20	Protezione 100%; Cedola 1,6%	10/09/27	IT0005393704	Cert-X
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	16/03/20	Barriera 50%	10/03/22	DE000HV4C3C9	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	16/03/20	Protezione 90%; Cedola 3,8%	10/03/25	IT0005393712	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	24/03/20	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,8% trim.	23/03/26	XS2115185295	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/03/20	Protezione 95%; Cedola 1,4% step up	31/03/27	XS2124018206	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Pfizer, Merck, J&J, Bristol Myers, Abbott	26/03/20	Barriera 65%; Cedola e Cou- pon 3,4%	28/03/24	XS2124018388	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Engie, Veolia, Iberdrola, E.On, Enel	26/03/20	Barriera 65%; Cedola 5,6 trim.	28/03/24	XS2124018545	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Generali	26/03/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 22,5%	28/03/24	XS2124018461	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Sanofi, Takeda	26/03/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	28/03/24	XS2074190872	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	E.On, Engie	26/03/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,25%	28/03/24	XS2074190104	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	KPN, Vivendi	26/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	28/03/24	XS2074190286	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Generali, Aviva	26/03/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2%	28/03/24	XS2074190013	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	26/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	31/03/25	XS2074189940	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Arcelor Mittal	26/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25%	28/03/24	XS2074184800	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Repsol	26/03/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	28/03/24	XS2074185013	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Engie	26/03/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/25	XS2074185443	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	EW Axa, Michelin, Intesa Sanpaolo, Kering e Swiss Re	26/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	31/03/25	XS2074185526	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Banks	26/03/20	Protezione 90%; Cedola variabile	31/03/27	XS2125799556	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	S&P 500 Dynamic Rebalancing Risk Control 10% NTR 2% Decrement Index	26/03/20	Protezione 90%; Partecipazione 38%	01/10/27	XS2126070452	Sedex



DATE D'OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0012585	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	09/03/20	12,64999962	35,51
FREXA0009433	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	09/03/20	10,68200016	17,836
FREXA0009425	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	09/03/20	2,183000088	3,1475
FREXA0007577	Exane	DISCOUNT CRESCENDO MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	09/03/20	6,593999863	13,457
FREXA0012858	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	09/03/20	7,958000183	18,86
XS2019045363	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/03/20	10,21000004	0
IT0006741158	Natixis	AUTOCALLABLE TWIN WIN	FTSE Mib	09/03/20	22193,189	22857,690
FREXA0009912	Exane	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	09/03/20	25,245	94,440
FREXA0011207	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	09/03/20	10,682	13,946
GB00BKD5BZ36	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/03/20	4,108	3,060
CH0503163476	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/03/20	11,790	16,200
FREXA0015885	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA	Basket di azioni worst of	09/03/20	7,958	12,285
CH0498262168	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/03/20	55,760	55,878
CH0377503369	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	09/03/20	19,035	26,910
CH0402352865	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/03/20	11,074	14,725



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0020711	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/03/20	11,326	9,474
NL0013680861	Bnp Paribas	AIRBAG CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	09/03/20	25,245	52,390
FREXA0009920	Exane	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	09/03/20	25,245	94,440
NL0013680879	Bnp Paribas	AIRBAG CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	09/03/20	3,457	4,432
XS1787693917	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	09/03/20	2,183	2,425
XS1542080111	Societe Generale	EXPRESS PLUS+	Eur / Try	09/03/20	6,780	3,901
CH0498262192	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	09/03/20	11,074	6,806
FREXA0012999	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	09/03/20	13,252	27,715
CH0438949973	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	09/03/20	20,060	35,136
XS1914837668	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Basket di indici worst of	09/03/20	10521,780	11276,910
XS1707247042	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/03/20	0,487	0,787
FREXA0007163	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	09/03/20	10,210	15,308
XS1831449449	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/03/20	25,245	71,690
IT0006746074	Natixis	PHOENIX MEMORY SOUVENIR	Basket di azioni worst of	09/03/20	9,160	8,072
CH0423436820	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	09/03/20	13,252	26,206

BANCO BPM

ANALISI FONDAMENTALE

Con il nuovo piano strategico 2020-2023, Banco BPM vuole raggiungere l'obiettivo di 770 milioni di euro di utili nel 2023 e la distribuzione di 800 milioni di dividendi cumulati, con un dividend payout ratio medio pari ad almeno il 40%. Nel quadriennio l'istituto punta anche ad aumentare i ricavi a 4,4 miliardi (+0,6% annuo) mentre i costi resteranno stabili, nonostante la chiusura di 200 sportelli e 1.100 prepensionamenti volontari. Il nuovo piano ha convinto molto gli analisti finanziari con il titolo che continua ad essere sotto pressione in Borsa. Alcuni esperti hanno espresso dubbi sulle previsioni macroeconomiche sottostanti il piano, a causa dell'effetto del coronavirus sul PIL italiano, e sull'assenza di una guidance fino al 2023. Non sono neppure piaciuti i target sul capitale, che scontano 200 punti di riduzione del Cet1 per effetti negativi regolamentari. Al momento, il target price medio sul titolo Banco BPM indicato dal consensus Bloomberg è di 2,41 euro, ossia il 50,6% sopra la quotazione attuale di Borsa. Se si guarda poi alla view, 8 analisti hanno rating Buy (acquistare), 8 Hold (tenere in portafoglio) e nessun Sell (vendere).

ANALISI TECNICA

Il titolo Banco BPM che fino a metà febbraio era stato artefice di un'ottima performance in Borsa, ha cambiato totalmente rotta con il diffondersi del virus in Italia e nel mondo. Brutto segnale la rottura della ex trend line ribassista di lunghissimo periodo (massimi di ottobre 2017), in quanto segnale di cambio di sentiment del mercato. Non stupisce poi l'affondo fino a toccare nuovi minimi storici sotto area 1,5 euro. In tale scenario, probabili ulteriori ribassi verso 1,45 e 1,40 euro. Al rialzo invece, visto la forza del movimento discendente, meglio attendere il recupero di 1,83 euro per mettere nel mirino 2 e 2,16 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	P/BV 2020	% YTD
BANCO BPM	6,0	0,2	-19,58
POPOLARE EMILIA ROMAGNA	5,9	0,3	-27,75
INTESA SANPAOLO	9,0	0,7	-9,41
UBI BANCA	9,8	0,4	21,67

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.