



## **Una vetrina a prova di impatto**

Una ricca selezione di certificati con Airbag per approfittare dei prezzi a sconto ma con un grande paracadute



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 7



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 15



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 21



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 22



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 24



## **NEWS**

PAG. 27



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 35



## **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



532.788 è il numero di contagiati dal Coronavirus nel momento in cui vi scriviamo con gli Stati Uniti che hanno scalzato la Cina in questa triste classifica. I mercati azionari sembrano aver scontato l'allargarsi dell'epidemia e neanche le richieste record di sussidi di disoccupazione hanno per il momento innescato le temute vendite. Difficile dire se, visti i corposi interventi congiunti di Banche Centrali e Governi, si sia toccato il minimo ma ciò che è certo è che il segmento dei certificati di investimento in questo momento sta offrendo delle opportunità di investimento interessanti. Le più allettanti, sotto il profilo del rischio rendimento, le mettono sul piatto i certificati dotati di Airbag, di cui vi presentiamo questa settimana una selezione dei migliori che consentono di affrontare questa delicata fase dei mercati con un ampio paracadute qualora proseguisse la fase negativa. Tutta l'industria dei certificati è

in fermento e nonostante il clima non mancano le nuove idee. Questa settimana è la volta di Leonteq che sul mercato ha lanciato i Probation Autocallable, certificati che possiamo dire trasformisti, vista la loro caratteristica opzione che li può trasformare da certificati a capitale condizionatamente protetto a capitale protetto. La condizione richiesta è la mancata violazione della barriera nel primo trimestre. Tornando a parlare di prezzi a sconto, i valori di alcuni gioielli italiani sono diventati appetibili agli occhi degli investitori esteri: tra questi indubbiamente rientra Generali, ma Consob e Governo stanno già studiando come mettere un argine ai possibili predatori. In questo contesto siamo andati a scovare tutte le opportunità del segmento Leverage.



# Francoforte c'è, ora tocca a Bruxelles

**La Bce si prende sulle spalle l'Eurozona, in attesa che i governi facciano il loro dovere**

La pandemia da Covid-19 è lo scenario di fondo davanti al quale si muovono i mercati azionari mondiali. Si tratta di uno scenario che non offre segnali di miglioramento ma, perlomeno, i mercati neanche se li aspettano questi segnali. Scontano già che la situazione sia destinata a peggiorare ancora e non si sa fino a quando, prima di migliorare. Anche le stime sulle conseguenze economiche, per quanto in questo momento di incertezza non possano essere altro che aleatorie, sono negative e i mercati hanno già fatto il callo a prospettive molto negative. Prova ne sia la scarsa reazione alla diffusione del dato sulle nuove richieste di sussidi di disoccupazione Usa, giovedì, balzati a quota 3 milioni contro attese conservative a 1,7 milioni. Ciò su cui i mercati si stanno muovendo, in questo momento, sono le reazioni di banche centrali e governi per tappare la falla e non fare affondare il sistema economico mondiale in uno scenario da Grande recessione. A giudicare dall'andamento dei mercati azionari nella settimana che si va a concludere oggi, governanti e banchieri sono stati efficaci. Al di là delle vendite della seduta finale dell'ottava, comprensibili in una situazione dove nessuno vuole rimanere un fine settimana intero con un cerino acceso in mano, i segni delle principali piazze finanziarie globali sono positivi con alcuni risultati record, come per esempio la serie di tre sedute consecutive al rialzo con la maggiore performance per il Dow Jones



Industrial. Anche il Ftse Mib sta a concludere l'ottava con il segno più. Il governatore della Banca centrale europea, dopo la svolta di fine settimana scorsa, ha rincarato la dose: al Pepp (Pandemic Emergency Purchase Program) non verranno applicati i limiti di acquisto su emittente e su singola emissione di stati ed enti sovranazionali, finora previsti dai precedenti quantitative easing della Bce. Mano libera, quindi, per intervenire dove ce ne sia bisogno. E ossigeno per l'Eurozona, in attesa di un accordo a Bruxelles, magari sugli Eurobond.



# Mediobanca: un certificato per affrontare la crisi

**Il Cash Collect Autocallable garantisce primi trimestrali, con barriera profonda e autocallability**



Fino al 3 aprile 2020 presso le filiali CheBanca! è disponibile il nuovo certificato Cash Collect Autocallable di Mediobanca costruito su un basket di due azioni francesi: Société Générale e Total. Il prodotto è stato pensato proprio per affrontare questa difficile fase di mercato. Infatti, il nuovo Cash Collect Autocallable vanta cedole fisse trimestrali, barriera profonda, possibilità di rimborso anticipato e scadenza al 2024. Tutte caratteristiche pensate per consentire agli investitori di ottenere del ren-

dimento senza però rimanere esposti alla fortissima volatilità a cui si sta assistendo sui mercati in queste settimane. Più nel dettaglio, il prodotto prevede delle cedole fisse, ovvero incondizionate trimestrali. Questo significa che qualsiasi sia il livello del sottostante alle date di valutazione intermedie, il certificato garantisce la cedola del 1,25% trimestrale, pari al 5% annuo. Inoltre, dal 3° al 15° trimestre, si attiva anche l'opzione autocallable che scatta se i prezzi dei due titoli saranno maggiori o uguali

al livello trigger di rimborso anticipato, pari al 100% dello strike. Tra l'altro, il valore di riferimento iniziale, o strike, verrà stabilito l'8 aprile 2020, dunque su valori comunque bassi del mercato rispetto a inizio anno e di conseguenza, anche la barriera profonda al 55% dello strike verrà sempre impostata l'8 aprile. Giusto per evidenziare cosa questo implichi, ipotizzando che i due titoli rimangano sui livelli attuali, Total a circa 31 euro e Société Générale a 17 euro, le due barriere verrebbero collocate rispettivamente in area 17 e 9 euro. Anche la scadenza lontana in questo frangente risulta essere un vantaggio per questo prodotto. La scadenza infatti è prevista per l'8 aprile 2024. Solo in questa data, e solo se non sarà scattato il rimborso anticipato, avverrà l'osservazione della barriera capitale. Se i due titoli quoteranno ad un valore uguale o maggiore della barriera, il certificato scadrà rimborsando il capitale (1.000 euro a certificato) più l'ultima cedola. Altrimenti, se uno tra le due azioni sarà al di sotto della barriera, il Certificate rimborsa un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni Total e Société Générale con conseguente perdita, totale o parziale, del capitale investito. Anche in questo caso però viene garantita la cedola del 1,25%. Per quanto riguarda i titoli selezionati, la scelta è andata su due società francesi dai buoni fondamentali. Elemento che dovrebbe permettere un veloce recupero superata questa fase di shock del mercato. In particolare, Total è promossa da gran parte degli analisti, con 28 buy, 3 hold e nessun analista che consiglia la vendita del titolo. Il target price è 43,3 euro, con un upside del 38,3%. Situazione simile anche per Société Générale. Di 27 analisti che seguono il titolo, 9 raccomandano il buy e 13 l'hold. Solo 5 analisti consigliano di vendere. Il target price medio è a 29,88 euro, con un rendimento potenziale circa del 75%.

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>TIPOLOGIA ACEPI</b>	Certificato a Capitale Condizionatamente Protetto
<b>EMITTENTE</b>	Mediobanca SpA
<b>RATING EMITTENTE</b>	Fitch - <b>BBB</b> Standard & Poor's - <b>BBB</b> Moody's - <b>Baa1</b>
<b>CODICE ISIN</b>	XS2126090211
<b>SOTTOSTANTE</b>	Azioni Total Société Générale
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	EUR 1.000
<b>VALORE NOMINALE</b>	EUR 1.000
<b>LOTTO MINIMO</b>	1 Certificate
<b>PERIODO DI COLLECAMENTO</b>	Dal 9 marzo al 3 aprile 2020, salvo chiusura anticipata
<b>DATA EMISSIONE</b>	8 aprile 2020
<b>DATA DI SCADENZA</b>	15 aprile 2024
<b>VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE</b>	Prezzo di chiusura delle azioni Total e Société Générale l'8 aprile 2020
<b>BARRIERA CAPITALE</b>	55% dei valori di riferimento iniziali
<b>DATE DI VALUTAZIONE INTERMEDIE</b>	Il giorno 8 di ogni trimestre (se giorno festivo, il giorno feriale successivo)
<b>TRIGGER RIMBORSO ANTICIPATO 100% PREMIO</b>	1,25% trimestrale (5% annuo)
<b>MERCATO DI NEGOZIAZIONE</b>	EuroTLX - Mediobanca opererà sul mercato in qualità di liquidity provider dello strumento



# Una vetrina a prova di impatto

Una ricca selezione di certificati con Airbag per approfittare dei prezzi a sconto ma con un grande paracadute



Continua la lotta contro il Coronavirus e mentre sui mercati la volatilità inizia a rientrare dopo gli eccessi In queste settimane rimane il dubbio se si sia toccato il fondo o se ci sia spazio per nuovi affondi. Difficile rispondere in questo momento, non vi sono certezze ma proprio per il carattere eccezionale di quanto è successo sul mercato azionario nelle ultime settimane è possibile approfittare dei prezzi a sconto tutelandosi da ulteriori ribassi. Gli strumenti che consentono di fare questo, sono i certificati caratterizzati dall'opzione Airbag che stanno andando letteral-

mente a ruba sul mercato per via delle loro peculiari caratteristiche e più in particolare per quel “paracadute” che consente di arginare le perdite qualora i sottostanti vadano al di sotto della barriera. Questa opzione, già attraente per i certificati in fase di emissione, lo è diventata ancor di più per quelli in quotazione creando delle occasioni di acquisto quasi imperdibili. Nella maggior parte degli strumenti che abbiamo selezionato vi è la concreta possibilità di entrare sul mercato a sconto con la sicurezza di salvaguardare il capitale per ribassi di oltre 50 punti percentuali dai

livelli correnti con obiettivi di rendimento molto importanti. E' uno di quei casi in cui si può affermare con sicurezza che " il gioco vale la candela".

Di seguito la selezione:

### PHOENIX MEMORY AIRBAG DE000UD3AUL9

Questo certificato è stato emesso il 28 febbraio 2020 da UBS al prezzo nominale di 100 euro con scadenza prevista per il 7 marzo 2025 ed è acquistabile sul SeDeX al prezzo ask di 38,4 euro. È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Unicredit, Eni, Banco BPM e FCA attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 5,92 euro, registra una variazione del -47,34% circa rispetto al fixing iniziale di 1,242 euro, al di sotto della barriera europea, posizionata ad un prezzo di 6,7452 euro (60% dello strike price), del 13,94%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
FCA	11,2420	5,920	6,7452	-47,34%	(52,66%) W
Banco BPM	1,9825	1,197	1,1895	-39,62%	(60,38%)
Eni	11,1580	7,076	6,6948	-36,58%	(63,42%)
Unicredit	11,5380	7,452	6,9228	-35,41%	(64,59%)

Prevede premi mensili dello 0,6% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra della barriera. Inoltre, a partire dal 28 agosto 2020, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del 95% del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un

ultimo premio, sempre dello 0,6%. Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario:

DE000UD3AUL9											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
FCA	1,7607	2,9345	4,1083	4,6952	5,2821	5,869	6,4559	7,0428	7,6297	8,2035	8,7773
Rimborso a scadenza	26,10 €	43,51 €	60,91 €	69,61 €	78,31 €	87,01 €	95,71 €	142,00 €	142,00 €	142,00 €	142,00 €
Rendimento	-32%	13%	59%	81%	104%	127%	149%	270%	270%	270%	270%
Rendimento annuo	-6%	3%	12%	16%	21%	25%	30%	54%	54%	54%	54%

### PHOENIX MEMORY AIRBAG CH0470804656

Questo certificato è stato emesso il 23 aprile 2019 da Leonteq al prezzo nominale di 1000 euro con scadenza prevista per il 25 aprile 2024 ed è acquistabile sul Cert-X al prezzo ask di 379,97 euro. È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Azimut, Intesa Sanpaolo, Eni e FCA, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 5,92 euro, registra una variazione del -55,26% circa rispetto al fixing iniziale di 13,2307 euro, al di sotto della barriera europea, posizionata ad un prezzo di 6,6154 euro (50% dello strike price), dell'11,74%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
FCA	13,2307	5,920	6,6154	-55,26%	(44,74%) W
Eni	15,4320	7,076	7,7160	-54,15%	(45,85%)
Intesa Sanpaolo	2,3325	1,424	1,1663	-38,93%	(61,07%)
Azimut	17,0000	10,410	8,5000	-38,76%	(61,24%)



Prevede premi mensili dello 0,6% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra della barriera.

Inoltre, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo premio, sempre dello 0,6% (il trigger autocallable è decrescente del 5% ogni 12 mesi).

Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario:

CH0470804656											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
FCA	1,7607	2,9345	4,1083	4,6952	5,2821	5,869	6,4559	7,0428	7,6297	8,2035	9,9773
Rimborso a scadenza	266,15 €	443,59 €	621,02 €	709,74 €	798,46 €	887,17 €	975,89 €	1.300,00 €	1.300,00 €	1.300,00 €	1.300,00 €
Rendimento	-30%	17%	63%	87%	110%	133%	157%	242%	242%	242%	242%
Rendimento annuo	-7%	4%	15%	21%	27%	32%	38%	58%	58%	58%	58%

### PHOENIX MEMORY AIRBAG DE000VE85VR4

Questo certificato è stato emesso il 12 marzo 2020 da Vontobel al prezzo nominale di 100 euro con scadenza prevista per il 10 marzo 2023 ed è acquistabile sul SeDeX al prezzo ask di 88,4 euro.

È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Enel, Eni e Intesa Sanpaolo, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 1,424 euro, registra una variazione del -20,23% circa rispetto al fixing iniziale di 1,7856 euro, mantenendo una distanza dalla

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

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

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

barriera europea, posizionata ad un prezzo di 0,8928 euro (50% dello strike price), del 37,31%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Intesa Sanpaolo	1,7856	1,424	0,8928	-20,23%	(79,77%)	W
Eri	8,5250	7,076	4,2625	-17,00%	(83,00%)	
Enel	6,9820	5,822	3,4910	-16,61%	(83,39%)	

Prevede premi semestrali del 3,73% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra della barriera.

Inoltre, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo premio, sempre del 3,73%. Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario

DE000VE85VR4											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Intesa Sanpaolo	0,4272	0,712	0,9968	1,1392	1,2816	1,424	1,5664	1,7088	1,8512	2,136	2,4208
Rimborso a scadenza	51,58 €	87,21 €	122,38 €	122,38 €	122,38 €	122,38 €	122,38 €	122,38 €	122,38 €	122,38 €	122,38 €
Rendimento	-42%	-1%	38%	38%	38%	38%	38%	38%	38%	38%	38%
Rendimento annuo	-14%	0%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%

## PHOENIX MEMORY AIRBAG CH0499661426

Questo certificato è stato emesso il 1° novembre 2019 da Leonteq al prezzo nominale di 1000 euro con scadenza prevista per il 5 novembre 2024 ed è acquistabile sul Cert-X al prezzo ask di 466,65 euro. È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Rwe, Bayer, Intesa Sanpaolo e Axa, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 13,29 euro, registra una variazione del -44,97% circa rispetto al fixing iniziale di 24,15 euro, mantenendo una distanza dalla barriera europea, posizionata ad un prezzo di 12,075 euro (50% dello strike price), del 9,14%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Axa	24,1500	13,290	12,0750	-44,97%	(55,03%)	W
Intesa Sanpaolo	2,2720	1,424	1,1360	-37,31%	(62,69%)	
Bayer	65,9300	48,190	32,9650	-26,91%	(73,09%)	
Rwe AG	26,8200	20,730	13,4100	-22,71%	(77,29%)	

Prevede premi mensili dello 0,42% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra del 60% del prezzo strike. Inoltre, a partire dal 29 ottobre 2020, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del 95% del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo premio, sempre dello 0,42% (il trigger autocallabile è decrescente del 5% ogni 6 mesi).

Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della

propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario:

CH0499661426											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Axa	3,987	6,645	9,303	10,632	11,961	13,29	14,619	15,948	17,277	19,935	22,593
Rimborso a scadenza	330,19 €	550,31 €	770,43 €	880,50 €	990,56 €	1.000,00 €	1.235,20 €	1.235,20 €	1.235,20 €	1.235,20 €	1.235,20 €
Rendimento	-29%	18%	65%	89%	112%	114%	165%	165%	165%	165%	165%
Rendimento annuo	-6%	4%	14%	19%	24%	24%	35%	35%	35%	35%	35%

### PHOENIX MEMORY AIRBAG IT0006744814

Questo certificato è stato emesso il 4 aprile 2019 da Natixis al prezzo nominale di 1000 euro con scadenza prevista per il 15 aprile 2024 ed è acquistabile sul SeDeX al prezzo ask di 561,1 euro. È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Carrefour, Adidas, Volkswagen, Societe Generale, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 13,85 euro, registra una variazione del -48,64% circa rispetto al fixing iniziale di 26,98 euro, mantenendo una distanza dalla barriera europea, posizionata ad un prezzo di 13,49 euro (50% dello strike price), del 2,66%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Societe Generale	26,9800	13,858	13,4900	-48,64%	(51,36%) W
Volkswagen Priv	149,9600	91,380	74,9800	-39,06%	(60,94%)
Adidas	226,4000	180,020	113,2000	-20,49%	(79,51%)
Carrefour	16,8550	13,750	8,4275	-18,42%	(81,58%)

Prevede premi mensili dello 0,5% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra della barriera. Inoltre, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del 90% del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo premio, sempre dello 0,5%. Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario.

IT0006744814											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Societe Generale	4,1574	6,929	9,7006	11,0864	12,4722	13,858	15,2438	16,6296	18,0154	20,787	23,5586
Rimborso a scadenza	313,18 €	523,64 €	734,10 €	841,82 €	954,55 €	1.245,00 €	1.245,00 €	1.245,00 €	1.245,00 €	1.245,00 €	1.245,00 €
Rendimento	-44%	-7%	31%	50%	70%	122%	122%	122%	122%	122%	122%
Rendimento annuo	-11%	-2%	7%	12%	17%	30%	30%	30%	30%	30%	30%

### PHOENIX MEMORY AIRBAG XS1973516914

Questo certificato è stato emesso il 16 gennaio 2020 da Credit Suisse al prezzo nominale di 100 euro con scadenza prevista per il 24 gennaio 2025 ed è acquistabile sul Cert-Xal prezzo ask di 53,88 euro. È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Nokia, Kering, Adidas, Societe Generale, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 13,858 euro, registra una variazione del -54,79% circa rispetto al fixing iniziale di 30,65 euro, al di sotto della

barriera europea, posizionata ad un prezzo di 15,325 euro (50% dello strike price), del 10,59%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Societe Generale	30,6500	13,858	15,3250	-54,79%	(45,21%)	W
Adidas	311,6500	180,020	155,8250	-42,24%	(57,76%)	
Kering	610,2000	388,600	305,1000	-36,32%	(63,68%)	
Nokia	3,7490	2,506	1,8745	-33,16%	(66,84%)	

Prevede premi trimestrali dell'1,4% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevano al di sopra della barriera. Inoltre, a partire dal 19 aprile 2021, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo premio, sempre dell'1,4%.

Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario:

XS1973516914											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Societe Generale	4,1574	6,929	9,7006	11,0864	12,4722	13,858	15,2438	16,6296	18,0154	20,787	23,5586
Rimborso a scadenza	27,13 €	45,21 €	63,30 €	72,34 €	81,38 €	90,43 €	99,47 €	128,00 €	128,00 €	128,00 €	128,00 €
Rendimento	-50%	-16%	17%	34%	51%	68%	85%	138%	138%	138%	138%
Rendimento annuo	-10%	-3%	4%	7%	10%	14%	17%	28%	28%	28%	28%

## PHOENIX MEMORY AIRBAG XS1973532879

Questo certificato è stato emesso il 28 ottobre 2019 da Credit Suisse al prezzo nominale di 100 euro con scadenza prevista per il 22 novembre 2024 ed è acquistabile sul Cert-X al prezzo ask di 53,88 euro.

È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Sanofi, Enel, Essilor, Tenaris, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 5,164 euro, registra una variazione del -47,85% circa rispetto al fixing iniziale di 9,902 euro, mantenendo una distanza dalla barriera europea, posizionata ad un prezzo di 4,951 euro (50% dello strike price), del 4,12%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Tenaris	9,9020	5,164	4,9510	-47,85%	(52,15%)	W
Essilor	139,1500	104,300	69,5750	-25,04%	(74,96%)	
Enel	6,8620	5,822	3,4310	-15,16%	(84,84%)	
Sanofi	83,0800	73,420	41,5400	-11,63%	(88,37%)	

Prevede premi trimestrali del 2% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevano al di sopra del 70% del prezzo strike. Inoltre, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza di un trigger autocallable decrescente del 2% ad ogni osservazione (prossimo 98% a maggio), si riceverà il rimborso del nominale anticipatamente, insieme ad un ultimo premio, sempre del 2%. Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della

propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario:

XS1973532879											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Tenaris	1,5492	2,582	3,6148	4,1312	4,6476	5,164	5,6804	6,1968	6,7132	7,746	8,7788
Rimborso a scadenza	31,29 €	52,15 €	73,01 €	83,44 €	93,87 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	138,00 €	138,00 €
Rendimento	-42%	-3%	36%	55%	74%	86%	86%	86%	86%	156%	156%
Rendimento annuo	-9%	-1%	7%	12%	16%	18%	18%	18%	18%	33%	33%

## PHOENIX MEMORY AIRBAG GB00BKN4W802

Questo certificato è stato emesso il 29 gennaio 2020 da Goldman Sachs al prezzo nominale di 1000 euro con scadenza prevista per il 5 febbraio 2024 ed è acquistabile sul SeDeX al prezzo ask di 582,7 euro.

È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Pirelli, Poste Italiane, Unicredit e Edf, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 6,558 euro, registra una variazione del -42,47% circa rispetto al fixing iniziale di 11,4 euro, al di sotto della barriera europea, posizionata ad un prezzo di 6,84 euro (60% dello strike price), del 4,3%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Edf	11,4000	6,558	6,8400	-42,47%	(57,53%) W
Unicredit	12,6420	7,452	7,5852	-41,05%	(58,95%)
Poste Italiane	11,0800	6,814	6,6480	-38,50%	(61,50%)
Pirelli & C	4,5830	3,514	2,7498	-23,33%	(76,67%)

# NUOVI BONUS CAP BNP PARIBAS

RENDIMENTI POTENZIALI FINO AL 55%<sup>1</sup> E BARRIERA CONTINUA FINO AL 50% DEL VALORE INIZIALE

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio a scadenza anche in caso di ribassi moderati dei sottostanti
- Valore nominale: 100 €
- Barriera: fino al 50% del valore iniziale
- Scadenza a 9 mesi (dicembre 2020)
- Mercato di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza, con possibile perdita di tutto il, o parte del, capitale investito



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

Con i Bonus Cap di BNP Paribas è possibile guadagnare anche in caso di ribassi moderati del sottostante (per esempio, fino al 50% rispetto al valore iniziale dello stesso).

- Se il valore del sottostante sale, è stabile o diminuisce ma rimane al di sopra della Barriera continua (per esempio, fino al 50% del valore iniziale), a scadenza l'investitore riceve il valore nominale più un premio (per esempio, dal 6% al 55% dell'importo nominale stesso) per un totale pari al Cap indicato nella tabella sottostante.
- Se il valore del sottostante ha toccato la Barriera continua, a scadenza, sono due gli scenari possibili:
  - Se il sottostante quota a un valore pari o superiore al valore iniziale, l'investitore riceve il valore nominale più un importo commisurato alla performance del sottostante, con un valore massimo pari al Cap.
  - Se il sottostante quota a un valore inferiore al valore iniziale, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del sottostante (**con conseguente perdita sul capitale investito**).

	ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA CONTINUA	BONUS/CAP	SCADENZA	
AZIONI	NL0014608333	UNICREDIT	7,6050 €	3,8025 € (50%)	9,2781 € (122%)	18/12/2020	
	NL0014608341	UNICREDIT	7,6050 €	5,3235 € (70%)	10,647 € (140%)	18/12/2020	
	NL0014608390	INTESA SANPAOLO	1,4488 €	0,7244 € (50%)	1,724072 € (119%)	18/12/2020	
	NL0014608408	INTESA SANPAOLO	1,4488 €	1,0416 € (70%)	1,970368 € (136%)	18/12/2020	
	NL0014608416	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	5,8830 €	2,9415 € (50%)	7,6479 € (130%)	18/12/2020	
	NL0014608424	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	5,8830 €	4,181 € (70%)	9,11865 € (155%)	18/12/2020	
	NL0014608440	ENEL	5,9720 €	2,986 € (50%)	6,44976 € (108%)	18/12/2020	
	NL0014608457	ENEL	5,9720 €	4,1804 € (70%)	6,8678 € (115%)	18/12/2020	
	NL0014608523	SAIPEM	2,1970 €	1,0985 € (50%)	2,4167 € (110%)	18/12/2020	
	NL0014608531	SAIPEM	2,1970 €	1,5379 € (70%)	2,74625 € (125%)	18/12/2020	
	NL0014608549	ENI	7,2870 €	3,6435 € (50%)	8,08857 € (111%)	18/12/2020	
	NL0014608556	ENI	7,2870 €	5,1009 € (70%)	8,89014 € (122%)	18/12/2020	
	INDICI	NL0014608564	FTSE MIB	15,559,8000 €	7,779,9 € (50%)	16,493,388 € (106%)	18/12/2020
		NL0014608572	FTSE MIB	15,559,8000 €	10,891,86 € (70%)	17,893,77 € (115%)	18/12/2020
		NL0014608598	EUROSTOXX 50	2,485,5400 €	1,739,878 € (70%)	2,833,5156 € (114%)	16/12/2020
		NL0014608606	EUROSTOXX BANKS	52,4700 €	26,235 € (50%)	60,8652 € (116%)	16/12/2020

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 55%) ovvero in euro (esempio 55 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI L'INTERA GAMMA SUL SITO [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificati, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance dei Certificati approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/06/2019, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificati e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificato sia venduto prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificato sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificato. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificati sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).

Prevede premi mensili dello 0,6% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra della barriera. Inoltre, a partire dal 28 gennaio 2021, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del 90% del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo premio, sempre dello 0,6%. Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario:

GB00BKN4W802											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Eof	1,9674	3,279	4,5906	5,2464	5,9022	6,558	7,2138	7,8696	8,5254	9,837	11,1486
Rimborso a scadenza	287,63 €	479,39 €	671,14 €	767,02 €	862,89 €	958,77 €	1.282,00 €	1.282,00 €	1.282,00 €	1.282,00 €	1.282,00 €
Rendimento	-51%	-18%	15%	32%	48%	65%	120%	120%	120%	120%	120%
Rendimento annuo	-13%	-5%	4%	8%	12%	16%	31%	31%	31%	31%	31%

### PHOENIX MEMORY AIRBAG DE000UY3R5K8

Questo certificato è stato emesso il 21 maggio 2019 da UBS al prezzo nominale di 100 euro con scadenza prevista per il 22 maggio 2024 ed è acquistabile sul SeDeX al prezzo ask di 44,5 euro. È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli UBI, Bayer, Nokia e ING Groep, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 4,883 euro, registra una variazione del -51,59% circa rispetto al fixing iniziale di

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Ing Groep	10,0860	4,883	5,0430	-51,59%	(48,41%)	W
Nokia	4,2325	2,506	2,1163	-40,79%	(59,21%)	
Bayer	56,4500	48,190	28,2250	-14,63%	(85,37%)	
Unione Banche Italiane	2,5060	2,240	1,2530	-10,61%	(89,39%)	

10,086 euro, al di sotto della barriera europea, posizionata ad un prezzo di 5,043 euro (50% dello strike price), del 3,27%.

Prevede premi mensili dello 0,45% con effetto memoria che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra della barriera. Inoltre, a partire dal 15 maggio 2020, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra di questo livello, in corrispondenza delle stesse date di osservazione tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del 95% del proprio strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo premio, sempre dello 0,45%. Infine, a scadenza, se anche un solo titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera, come mostra l'analisi di scenario:

DE000UY3R5K8											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Ing Groep	1,4649	2,4415	3,4181	3,9064	4,3947	4,883	5,3713	5,8596	6,3479	7,3245	8,3011
Rimborso a scadenza	29,05 €	48,41 €	67,78 €	77,46 €	87,14 €	96,83 €	122,95 €	122,95 €	122,95 €	122,95 €	122,95 €
Rendimento	-35%	9%	52%	74%	96%	118%	176%	176%	176%	176%	176%
Rendimento annuo	-8%	2%	12%	18%	23%	28%	42%	42%	42%	42%	42%

# Generali, governo vara piano antiscalata

**Consob e Governo pronti a fronteggiare le scalate dopo i forti ribassi. Generali tra le prede più ambite**

Il crollo dei prezzi in borsa ha portato a prezzi di saldo numerosi asset italiani, alcuni anche di natura strategica. Se già la Consob nella scorsa ottava aveva ridotto all'1% la soglia di comunicazione delle partecipazioni, avendo l'Authority intercettato strani posizionamenti di soggetti esteri su alcuni titoli, secondo alcuni rumors, confermati però dal Presidente Conte, il Governo sarebbe pronto a inserire nuove norme antiscalata già nel prossimo decreto economico. Il Governo starebbe infatti valutando l'estensione dei poteri speciali anche ad altri settori, tra cui appunto quello bancario e assicurativo, mettendo così in sicurezza il gruppo triestino e sottraendolo dalle possibili mire di player stranieri attratti dai prezzi da saldo a Piazza Affari. In Borsa il titolo del Leone di Trieste ha rimbalzato dai minimi toccati intorno area 10 euro, con la discesa che si è arrestata a poca distanza dal primo supporto chiave. Al ribasso i livelli da monitorare sono infatti i 9,76 euro prima e i 8,17 euro poi. Mentre al rialzo, il target non può che essere il gap lasciato aperto a quota 15,055 euro. Nonostante il pessimismo sui mercati e una volatilità comunque tornata su livelli accettabili, gli analisti rimangono neutrali sul titolo. Il consensus di mercato su un totale di 29 giudizi, vede ben 17 rating "hold", 10 i "buy" mentre due soli "sell". Per seguire la dinamica del titolo Generali, sia al rialzo che al ribasso, guardando al



panorama dei leva fissa sono a disposizione degli investitori un totale di 17 emissioni ripartite tra 11 proposte firmate Vontobel, 4 da UniCredit e infine 2 di Société Générale. Caratteristiche principali di questi certificati è la leva fissa con re-strike giornaliero che nello specifico per Generali è X2, X3 e X5. Pertanto, nell'arco della giornata è possibile raddoppiare o

triplicare le performance del titolo, mentre per le posizioni mantenute per più giorni si dovranno fare i conti con il restrike giornaliero che produce il compounding effect. Per chi ha la necessità di aprire posizioni con orizzonti temporali più lunghi o semplicemente voglia sfruttare un maggior effetto leva è possibile guardare invece ai 30 certificati a leva dinamica,

suddivisi in 18 certificati targati BNP Paribas, 7 emessi da UniCredit e 5 da Vontobel. Oltre i classici certificati a leva, sono a disposizione su questo sottostante anche 3 StayDOWN targati SocGen, con barriere poste al rialzo. Se queste non verranno mai violate, consentiranno a questi certificati di rimborsare a scadenza un importo fisso di 10 euro.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D0L8
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9D0J2
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9D0K0
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9D0M6
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GSH5
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF58HS5
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF58J75
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP1AHH3
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VP1N7N0
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE4S3J3
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSJ1



## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X2	16/10/20	DE000HV40TU0
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X2	16/10/20	DE000HV40TV8
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HR9
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41HS7

## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966784255
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1966805605

## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	8,40 €	19/06/20	NL0014605339
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	9,10 €	19/06/20	NL0014605347
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	9,80 €	19/06/20	NL0014605354



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	15,80 €	19/06/20	NL0014471823
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	16,70 €	19/06/20	NL0014471831
MINI Short	BNP Paribas	Generali	17,03 €	19/12/25	NL0014466096
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	17,60 €	19/06/20	NL0014269177
MINI Short	BNP Paribas	Generali	17,99 €	19/12/25	NL0014466104

## I TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	17,95129	Open End	DE000HV4CLL7
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	23,49528	Open End	DE000HV47ET9
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	22,452357	Open End	DE000HV471N3
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	20,499971	Open End	DE000HV471L7
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	16,953992	Open End	DE000HV4CLK9
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	21,476198	Open End	DE000HV471M5
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	19,523796	Open End	DE000HV471K9



## I TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Generali	10	18/06/20	DE000VE7K988
Turbo Long	Vontobel	Generali	11	18/06/20	DE000VE7K939
Turbo Short	Vontobel	Generali	19	18/06/20	DE000VE553C4
Turbo Short	Vontobel	Generali	20	18/06/20	DE000VE55ZR8
Turbo Short	Vontobel	Generali	21	18/06/20	DE000VE55ZS6

## GLI STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	BARRIERA UP:	SCADENZA	CODICEISIN
StayDOWN	Société Générale	Generali	20,5	19/06/20	LU2035292445
StayDOWN	Société Générale	Generali	21	19/06/20	LU2024215712
StayDOWN	Société Générale	Generali	20	19/06/20	LU2024215639



**A TUTTA LEVA**  
A CURA DELLA REDAZIONE

## GENERALI



### ANALISI TECNICA

Generali ha mostrato una discreta forza in quest'ultimo periodo. Dai minimi in area 10,19 euro toccati lo scorso 19 marzo il titolo è rimbalzato portandosi vicino ai 13 euro, livello di resistenza statica importante di breve periodo. Per un'ulteriore conferma del movimento rialzista bisognerà quindi attendere almeno il break con volumi e volatilità dei 13 euro, che aprirebbe la strada al titolo verso 14,22 e 15 euro. Solo se raggiunto quest'ultimo livello si chiuderebbe il gap formatosi lo scorso 9 marzo e migliorerebbe anche il sentiment di mercato sul titolo. In caso di debolezza, invece, con ritorno sotto quota 12 euro possibile ricaduta verso 11 e 10,19 euro, tornando così sui livelli minimi da settembre 2016.



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:



### GERMANY 30 SHORT

Livello Knock-Out 10368

L'indice tedesco dopo essere salito sopra i 10 mila punti è arretrato velocemente a 9500 mettendo forti dubbi sulla forza del rimbalzo partito dai minimi del 19/03. Da un punto di vista tecnico in caso di discesa sotto 9360 e soprattutto 9116 si potrebbero riattivare le pressioni ribassiste in grado di proiettare i prezzi verso 8000 sostegno strategico in ottica di lungo periodo. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare short con un Turbo24 su Germany 30 con livello di Knock-Out in area 10368.

ISIN DE000A222CF5

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.



### **Amplifon taglia il dividendo**

Il consiglio di amministrazione di Amplifon, in considerazione dell'intensificarsi dell'emergenza sanitaria e degli effetti socio-economici legati alla diffusione del COVID-19, ha ritenuto opportuno, in via prudenziale ed al fine di rafforzare ulteriormente la struttura finanziaria della società contenendo gli esborsi finanziari, di cancellare il dividendo in distribuzione. In particolare, il CdA ha deciso di destinare l'utile di esercizio, che ammonta a 94 milioni di euro, interamente a riserva utili portata a nuovo.

### **CNH in crisi di governance**

Le dimissioni a sorpresa del Ceo Hubertus Muelhaeuser hanno creato una vera e propria crisi di governance all'interno di CNH Industrial. Secondo indiscrezioni di stampa, circolerebbe il nome di Mike Manley, attuale Ceo di FCA che perderà il ruolo di timoniere all'indomani della fusione con Peugeot. Nel frattempo il Cda di CNH Industrial ha nominato Suzanne Heywood come Ceo pro tempore, in aggiunta al suo ruolo di presidente del Cda. Suzanne Heywood, che è anche managing director di Exor, il maggiore azionista di Cnh Industrial, è presidente della società da luglio 2018.

### **FCA posticipa riapertura in nord america**

FCA ha fatto sapere che la riapertura degli impianti negli Stati Uniti e in Canada, nonché le operazioni della sede centrale, verrà posticipata almeno fino al 14 aprile. I centri di distribuzione Mopar, ritenuti essenziali per mantenere i primi soccorritori e i veicoli commerciali in circolazione, continueranno, invece, a operare con volontari retribuiti. FCA ha poi aggiunto, per quanto riguarda il Messico, che sarà oggetto di un annuncio separato. Per quanto riguarda in Vecchio Continente, nulla di diverso con l'Azienda che anche qui ha prolungato le interruzioni della produzione dei suoi stabilimenti almeno per un'altra settimana.

### **Google e Facebook, gli effetti del COVID-19**

Più traffico ma crollo drastico della pubblicità. Iniziano ad arrivare i primi report degli analisti sui flussi delle società on line. Secondo uno studio di Cowen & Co infatti, i due colossi dovrebbero chiudere l'anno rispettivamente con 28,6 miliardi e 15,7 miliardi di dollari in meno, per un totale di 44,3 miliardi in meno di pubblicità nel 2020. Comunque, nonostante l'impatto negativo della pandemia di coronavirus sulla raccolta pubblicitaria, i due colossi tecnologici resteranno molto redditizi. Cowen & Co stima che il risultato operativo di Google nel 2020 sarà di 54,3 miliardi di dollari, mentre Facebook si attesterà a 33,7 miliardi.



# Da Leonteq il certificato trasformista

**In questo momento di alta tensione Leonteq lancia i Probation Autocallable**

L'esigenza di protezione è oggi particolarmente sentita dagli investitori, così come la necessità di affrontare nel migliore dei modi eventuali nuove fasi negative. L'utilizzo combinato delle opzioni accessorie che compongono la struttura sottostante ai certificati di investimento, di fatto strutturandone il profilo di rimborso a scadenza, aiuta l'emittente ad essere quanto più in linea con l'esigenza del mercato.

Ecco che, con una volatilità che sta rientrando dagli eccessi, Leonteq lancia sul mercato due nuove emissioni dal payoff atipico. Si tratta di una nuova serie per l'emittente svizzero e prendono il nome di Probation Autocallable. Entrando subito nel dettaglio, il profilo di payoff è identico a quello di un classico Phoenix Autocallable ma con l'aggiunta di un'opzione addizionale, ovvero la "Probation feature".

Questa si attiverà se il sottostante con la peggiore performance, durante il periodo di "probation", non chiuda mai una seduta di borsa ad un prezzo pari o inferiore alla barriera di "probation", e farà sì che il certificato, da capitale condizionatamente protetto, si trasformi in un prodotto a capitale protetto a scadenza, fermo restando la possibilità del richiamo anticipato. L'obiettivo di questo certificato è pertanto quello di sfruttare una fase lateral-ribassistica che solitamente accompagna movimenti correttivi di entità importante come quello in corso, per far sì che la struttura diventi a tutti gli effetti un capitale protetto, mantenendo però intatte le caratteristiche distintive dei Phoenix, ov-



vero i premi periodici. Entrando ora nel dettaglio, per entrambi i certificati di recente emissione, la probation barrier rilevata solo sui valori a chiusura di giornata, è fissata al 60% del livello di fixing iniziale dei sottostanti. Il probation period, ovvero il range temporale di osservazione per la trasformazione in capitale protetto incondizionato, è di tre mesi e più nello specifico va dal 20 marzo al 22 giugno 2020. Leonteq ha strutturato due distinti basket, ovvero un Probation Auto-



callable su Generali, Enel ed Eni (Isin CH0528260950) e un secondo Probabion Autocallable agganciato a Intesa San Paolo e UniCredit (Isin CH0528260968). Andando per ordine, il primo certificato dopo il primo trimestre di osservazione per la probabion barrier, inizierà a rilevare con cadenza trimestrale i livelli dei sottostanti per attivare il pagamento dei premi periodici dell'1,5% (il 6 p.a), dotati di effetto memoria. Questi saranno messi in pagamento qualora nessuno dei sottostanti del basket venga rilevato al di sotto del 60% del proprio valore iniziale. A partire dal 22 giugno, ovvero dalla prima data di rilevazione, sarà attiva anche l'opzione auto-call per il richiamo anticipato, nel caso in cui tutti i sottostanti rispettino lo strike iniziale. La barriera capitale di tipo europeo, quindi valida solo alla scadenza, è anch'essa fissata al

60% degli strike iniziali. Tradotto, qualora nessuno dei tre sottostanti del basket segni alla scadenza biennale una performance negativa superiore al -40% dai livelli iniziali, il certificato rimborserà l'intero nominale. Da ricordare come in caso di validazione della probation barrier, questa ultima rilevazione verrà meno avendo già la certezza

del rimborso garantito dell'intero valore nominale del certificato. Il secondo certificato è sulla carta maggiormente aggressivo, anche se sono solo due i titoli nel basket questi però sono sia correlati tra loro che distinti da una volatilità implicita molto più alta. Rimangono immutate le caratteristiche del certificato, come frequenza di rilevazione, trigger e barriera capitale a scadenza, nonché la durata. Varia esclusivamente il premio trimestrale che per questa proposta sale al 3%, ovvero il 12% annualizzato.

**CARTA D'IDENTITÀ**

NOME	Probation Autocallable	Probation Autocallable
EMITTENTE	Leonteq	Leonteq
SOTTOSTANTE / STRIKE	Generali / 10,89 ; ENEL / 5,89; ENI / 7,29	Intesa San Paolo / 1,47; UniCredit / 7,93
PREMIO	1,5%	3%
FREQUENZA	Trimestrale	Trimestrale
TRIGGER	60%	60%
EFFETTO MEMORIA	SI	SI
PROBATION PERIOD	20/03/2020 - 22/06/2020	20/03/2020 - 22/06/2020
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%	100%
BARRIERA	60%	60%
SCADENZA	21/03/22	21/03/22
MERCATO	CertX	CertX
ISIN	CH0528260950	CH0528260968



## 6 APRILE

### Webinar con Vontobel

È in programma per il 6 aprile 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>

## 9 APRILE

### Webinar Natixis

Il 9 aprile 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 collegarsi al seguente link**

<https://register.gotowebinar.com/register/8897956574449255170>

## 14 APRILE

### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati. In particolare, il 14 aprile si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni**

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

## 17 APRILE

### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 17 aprile, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect.

➡ **Per partecipare all'evento registrarsi al seguente link**

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

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 24/03/2020
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	688,05
IT0006746280	Autocall	07/03/25	426,15
IT0006746223	Phoenix	18/02/25	598,25
IT0006746231	Autocall	13/02/25	509
IT0006746207	Phoenix	04/02/25	642,05



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### TUTTI I VENERDI

#### 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](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 e le registrazioni precedenti sono fruibili su**

<http://www.borsaindiretta.tv/>

# 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	Barriera	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV44774	PRYSMIAN	16,24 EUR	11,368 EUR	110,00 %	18.06.2020
DE000HV446F1	ENEL	5,486 EUR	4,1145 EUR	105,00 %	18.06.2020
DE000HV448B6	SNAP INC.	10,05 USD	6,03 USD	131,00 %	17.06.2020
DE000HV447Z7	AMAZON	1.690,81 USD	1.268,1075 USD	108,50 %	17.06.2020

\*Bonus e Cap: espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR.  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione EuroTLX.

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

[investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22

Banking that matters.



**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 Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX e sul segmento SeDex-MTF di Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contene** **te Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it).** Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale II (Base Prospectus for the issuance of Securities with Single-Underlying without capital protection II) è stato approvato da BaFin in data 25 febbraio 2019 e passaportato presso CONSOB in data 26 febbraio 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 27 marzo 2019, 10 aprile 2019, 30 aprile 2019 e 19 dicembre 2019. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a 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 Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDex-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

## La posta del CJ

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

Buonasera,  
avrei necessità di sapere le aspettative su questo certificato sottostante ENI XS2039571067 strike 13,974 euro e barriera 9,7818 (che ha sfondato) se a scadenza c'è comunque il capitale viene restituito a 100 (fino a meno 30%) anche se ha sfondato la barriera. Stessa domanda per il certificato: XS1513866365 cosa vuol dire che quel dato 140% a scadenza?  
So che abbiamo altre priorità ma se gliela giri così mi fai un piacere.

Grazie  
A.M.

► Gentile Lettrice,  
In entrambi i casi la barriera è di tipo europeo e, pertanto, osservata esclusivamente a scadenza. Nel primo caso, trattandosi di un certificato rialzista su un titolo azionario, si riceverà il rimborso del nominale in caso di rilevazione finale al di sopra del 70% del prezzo iniziale; per quanto riguarda il secondo, invece, essendo un certificato con cui si punta all'apprezzamento di una valuta emergente rispetto all'euro (sottostante è il cross valutario Euro / Real brasiliano) non si incorrerà in perdite in caso di rilevazione finale al di sotto del 140% dello strike price.



SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO			
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	21/11/22	XS2065468329	901,70 €	0.55% mensile (6.6% p.a.)
Basket Worst of: EUR/MXN; EUR/TRY; EUR/BRL; EUR/ZAR	CASH COLLECT PLUS+	02/11/22	XS2043069231	813,20 €	0.45% mensile (5.4% p.a.)
EUR/INR; EUR/TRY; EUR/BRL; EUR/ZAR	CASH COLLECT PLUS+	02/11/22	XS2043089346	882,00 €	0.45% mensile (5.4% p.a.)
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	21/11/22	XS2065468162	892,30 €	0.6% mensile (7.2% p.a.)

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► **Dividendo straordinario per RBS**

Royal Bank of Scotland ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,05 GBP ad azione. Lo stacco si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Royal Bank of Scotland, con efficacia a partire dal 26 marzo, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,962617. Gli i certificati interessati dall'operazione sono il Tracker di Exane Isin FREXA0021164 e il Reverse Express di Natixis Isin IT0006745498.

### ► **Aruba il Phoenix Memory Airbag, UBS incrementa l'emissione**

UBS, tramite una nota ufficiale ha annunciato l'incremento di emissione per il Phoenix Memory Airbag su un Basket di titoli composto da Eni, FCA, STMicroelectronics, Telecom Italia e Unicredit con codice Isin DE000UD3AUL9 andato letteralmente a ruba. In particolare, il certificato ha riscosso un grande successo tra gli investitori e sono andati esauriti tutti i 200000 certificati disponibili in emissione. Ubs ha pertanto proceduto con un incremento di emissione di 50000 certificati.

### ► **Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo**

Prosegue in piano di pagamenti periodici per il Phoenix Memory Isin XS1706689871 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurBrI, EurMxn e EurZar. In particolare, alla data di osservazione del 26 marzo il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 2 aprile verrà messa in pagamento una cedola di 144 euro a certificato, ovvero dello 0,72% sul nominale di 20000 euro.



## Knock In per l'Autocallable Twin Win tecnologico

Sfrutta a pieno l'opzione del rimborso anticipato l'Autocallable Twin Win di Leonteq scritto su un basket di titoli composto da Intel, Nvidia e AMD con codice Isin CH0498262663. Infatti, il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 26 marzo e, nonostante la negatività dei mercati, ha centrato l'obiettivo del rimborso anticipato. In particolare, Intel, titolo worst of, con una chiusura a 55,54 dollari ha soddisfatto l'opzione autocallable che chiedeva un livello di 51,02 dollari. Pertanto, si è attivato il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 3,61%, per un totale complessivo di 1036,1 euro.

## A bocca asciutta il Phoenix Memory

Rimangono a bocca asciutta per l'ottavo mese consecutivo i possessori del Phoenix Memory di Leonteq scritto su un paniere di titoli composto da GoPro, Apple, Facebook e Starbucks identificato dal codice Isin CH0373628277. In particolare, alla data di osservazione del 25 marzo, GoPro, il titolo worst of, è stato rilevato a 2,61 dollari al di sotto dei 5,2195 dollari del trigger richiesto per attivare il pagamento del premio periodico cedola. Tuttavia, nulla è perso in quanto il certificato è dotato di effetto memoria e consentirà di recuperare gli 8 premi dello 0,5% alla prima data in cui verranno soddisfatte le condizioni richieste.

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

PUBBLICITÀ

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

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

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

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

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

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

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>4</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

<sup>4</sup> SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

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

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

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

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019, i Supplementi al Prospetto di Base datati 19/08/2019, 11/10/2019, 29/11/2019 e 15/01/2020 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Leonardo, Tenaris, Unicredit	17/03/20	Barriera 50%;Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,7% trim.	04/03/2024	XS2122595353	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	ArcelorMittal, Prysmian, Saipem, Tenaris, ThyssenKrupp	18/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trim.	20/03/2025	CH0524352256	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Azimut, Banco BPM, Eni, Intesa Sanpaolo, Leonardo	18/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,25% trim.	20/03/2025	CH0524352264	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	AMD, Micron Technology, Netflix, Nvidia, Snap	18/03/20	Barriera 65%;Trigger 70%; Cedola e Coupon 7,5% trim.	20/03/2023	CH0524352306	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba ADR, Alphabet, Amazon	20/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	20/03/2023	CH0524353320	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba ADR, Alphabet, Amazon	20/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/03/2023	CH0524353338	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Cac 40, DivDax, FTSE Mib, Ibx 35	19/03/20	Barriera 70%;Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	23/03/2023	CH0524353452	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	20/03/20	Barriera 50%;Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,917% mens.	11/03/2025	CH0524353668	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Azimut, Pirelli, UniCredit	23/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	25/03/2025	CH0528259101	Cert-X
Outperformance	Leonteq	PIMCO Global Investors Income Fund	23/03/20	Partecipazione 500%	27/03/2023	CH0528260794	Cert-X
Cash Collect Auto-callable	Unicredit	Axa, GlaxoSmithKline, Unilever	18/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	11/03/2024	DE000HV49YV9	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	FCA	18/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,1% trim.	16/03/2023	DE000HV4CQL6	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Intesa Sanpaolo	18/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25% trim.	16/03/2023	DE000HV4CQM4	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Eni	18/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,25% trim.	16/03/2023	DE000HV4CQN2	Cert-X
Butterfly	UBS	Nasdaq 100	19/03/20	Barriere 65% e 125%	20/03/2023	DE000UD3G5E8	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	BP, Repsol, Total	24/03/20	Barriera 65%;Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	22/03/2023	FREXA0023871	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eurostoxx 50, S&P 500, MSCI Emerging Markets	20/03/20	Barriera 60%;Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	16/03/2022	FREXA0024457	Cert-X
Outperformance	Natixis	Airbus, Lufthansa	23/03/20	Barriera 75%; Partecipazione 200%	14/03/2022	IT0006746348	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	18/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,2% sem.	16/03/2023	XS1996604200	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo, Enel	18/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1% sem.	16/03/2023	XS1996604382	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	24/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,8% ann.	18/03/2024	XS2067715776	Cert-X
Cash Collect Auto-callable	BNP Paribas	Enel, Eni	18/03/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	06/03/2024	XS2067729132	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Enel, Snam, Terna	19/03/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,15% trim.; Maxi Coupon 7%	27/03/2023	XS2067770011	Cert-X
Cash Collect Auto-callable	BNP Paribas	Tenaris	20/03/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% trim.	10/03/2023	XS2074206033	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Adidas, Nike	20/03/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	21/03/2022	XS2074217402	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Enel, Edf	19/03/20	Barriera 60%;Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	21/03/2022	XS2075514732	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Conoco Phillips, Royal Dutch Shell, Total	19/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	21/03/2022	XS2075515119	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Prysmian	20/03/20	Barriera 65%;Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	11/09/2023	XS2108334983	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Concast, WaltDisney, Netflix	20/03/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,125% trim.	15/03/2021	XS2108358495	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	Moncler, Banco BPM	23/03/20	Barriera 60%;Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	20/03/2023	XS2112366716	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Société Générale	23/03/20	Barriera 50%; Cedola 0,4% mens.	06/03/2024	XS2118442727	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	S&P 500	18/03/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	09/03/26	XS2122412617	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eni	18/03/20	Barriera 78%; Cedola 1% trim.	20/03/2023	XS2122892560	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	23/03/20	Barriera 55%; Cedola 0,4% mens.	06/03/2024	XS2123284999	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/03/20	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 2%	17/03/23	XS2123329414	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eni	23/03/20	Barriera 70%; Cedola 0,4% mens.	12/09/2023	XS2130635613	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit	23/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,667% trim.	24/03/22	CH0528260679	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, UniCredit	23/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mens.	24/03/22	CH0528260687	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	23/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	24/03/22	CH0528260695	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	UniCredit	23/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	24/03/22	CH0528261388	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, UniCredit	23/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	18/03/22	CH0528261503	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Nasdaq 100	23/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,06% ann.	18/03/22	DE000VE99H53	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FTSE Mib	23/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,37% ann.	18/03/22	DE000VE99H61	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Dax	23/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,1% ann.	18/03/22	DE000VE99H79	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel	23/03/20	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 7,03% ann.	18/03/22	DE000VE99H87	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Eni	23/03/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,17% sem.	18/03/22	DE000VE99H95	Sedex
Phoenix Memroy Airbag	Vontobel	Apple, Enel, Eni	23/03/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 13,97% ann.	18/03/22	DE000VE99JA6	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Vontobel	Eurostoxx 50	23/03/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 112,84%	21/09/20	DE000VE99Y29	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Enel	23/03/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 107,42%	19/03/21	DE000VE99YA5	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Eni	23/03/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 108,82%	21/09/20	DE000VE99YB3	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	FTSE Mib	23/03/20	Barriera 55%; Bonus e Cap 110,09%	21/09/20	DE000VE99YS7	Sedex
Bonus Cap	Vontobel	Dax	23/03/20	Barriera 50%; Bonus e Cap 106,12%	21/09/20	DE000VE99YT5	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE 100, SMI	23/03/20	Protezione 100%; Partecipazione 40%	18/03/27	XS2113982644	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Banca IMI	Repsol	02/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,65% ann	07/04/25	XS2129684044	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	03/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	08/04/24	IT0005393753	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Safran	10/04/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,531% mens.	17/04/24	XS2125926506	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	STOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4.75%	16/04/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%	20/04/26	XS2138200287	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	30/04/20	Barriera 65%; Trigger 95%; Cedola 7%; Bonus 100%; Cap 125%	06/05/24	XS2131353927	Cert-X
Equity Protection Plus Autocallable	Banca IMI	Oro	30/04/20	Protezione 100%; Cedola 4,5%; Partecipazione 100%	05/05/23	XS2131353091	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0023434	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	30/03/20	7,252	7,567
CH0396948850	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	29,500	38,380
FREXA0010654	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	30/03/20	6,786	16,7641
DE000CZ44KF4	Commerzbank	Express	Basket di azioni worst of	30/03/20	15,746	21,125
IT0005373581	Banca IMI	CASH COLLECT PREMIUM	Saipem	30/03/20	2,332	0
CH0478386821	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	30/03/20	14,600	22,0495
XS2074192571	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	30/03/20	4,840	2,510
CH0511107036	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	35,655	24,945
FREXA0008666	Exane Finance	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	30/03/20	17,122	43,225
XS1577083923	Bnp Paribas	Phoenix	Basket di indici worst of	30/03/20	2800,320	2769,648
IT0005373649	Banca IMI	CASH COLLECT PREMIUM	Tiffany & Co	30/03/20	128,070	0,000
XS1973531806	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY REVERSE AIRBAG	Basket di azioni worst of	30/03/20	5,658	12,890
CH0478387969	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	7,566	14,580
XS1777975027	Banca IMI	BONUS PLUS	Eurostoxx Banks	30/03/20	60,700	0,000



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0014284	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO AIRBAG	Basket di azioni worst of	30/03/20	9,558	21,500
XS1787064382	Mediobanca	PHOENIX	FCA	30/03/20	6,786	14,897
CH0522706644	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	15,950	12,573
JE00BGBBJ628	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	30/03/20	31,925	49,545
XS1914834137	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	30/03/20	1,624	2,164
CH0511106988	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	1,086	1,003
XS1983805125	Societe Generale	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	30/03/20	8,539	15,736
CH0492544223	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY TCM	Basket di azioni worst of	30/03/20	395,800	754,200
IT0005279127	Unicredit	Cash Collect	Leonardo	30/03/20	6,224	0,000
CH0511106996	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	13,570	11,250
IT0005373557	Banca IMI	CASH COLLECT PREMIUM	Stmicroelectronics	30/03/20	18,890	0,000
XS1776914373	Bnp Paribas	PHOENIX	Telecom Italia	30/03/20	0,368	0,697
CH0404586759	Leonteq Securities	REVERSE EXPRESS	Basket di indici worst of	30/03/20	60,700	115,138
DE000HV46NQ8	Unicredit	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	8,636	14,034
XS1957047597	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	30/03/20	9,558	21,520

# Enel

**ANALISI FONDAMENTALE** Enel ha annunciato i conti 2019 che si sono chiusi con un utile netto ordinario in forte crescita del 17,4% a 4.767 milioni di euro e ricavi a 80.327 milioni (+6,3%). Il dividendo complessivo proposto per l'intero esercizio 2019 è pari a 0,328 euro per azione (di cui 0,16 euro per azione già corrisposti quale acconto a gennaio 2020), superiore del 17% rispetto al dividendo pagato nel 2018. L'amministratore delegato, Francesco Starace, sull'emergenza coronavirus ha dichiarato che ad oggi "non ci sono evidenze di impatti significativi grazie ad un mix aziendale resiliente e diversificato e il bilancio è solido per affrontare anche uno scenario volatile e mantenere gli impegni sul dividendo". Inoltre, secondo Starace, il petrolio a prezzi bassi può accelerare la svolta sulle rinnovabili. Enel genera il 43% della sua energia da fonti rinnovabili di sua proprietà e prevede di aumentare la sua capacità rinnovabile al 60% entro il 2022. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Enel si dividono in 24 Buy, 5 Hold e 1 Sell. Il target price medio è pari a 7,73 euro, che implica un potenziale rendimento del 25% rispetto alle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Enel sembra aver interrotto almeno per il momento il rimbalzo dai minimi a 5,15 euro toccati lo scorso 16 marzo. Il movimento ascendente ha portato il titolo fino a ridosso di una zona di resistenza molto forte formata dal 50% di Fibonacci a 6,4 euro (di tutto l'uptrend avviato a settembre 2018) e il livello statico a 6,48 euro. Il break con volatilità e volumi di questa fascia di prezzo aprirebbe la strada ai corsi a un graduale ritorno in area 7 euro, dove passa anche il 38,2% di Fibonacci. Raggiunto questo livello migliorerebbe il quadro grafico e il sentiment di mercato sul titolo. Al ribasso, invece, la rottura con forza dell'area di prezzo tra i 6 euro e il 61,8% di Fibonacci a 5,89 euro potrebbe innescare accelerazioni al ribasso verso 5,5 e 5,2 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
<b>ENEL</b>	11,9	7,0	-13,11
<b>ENDESA</b>	12,6	6,7	-18,52
<b>IBERDROLA</b>	15,6	9,8	-3,57
<b>E.ON</b>	13,7	7,6	-2,01

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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