



# Certificate Journal

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

ANNO XIV - 09 APRILE 2020

#647



## Una top selection per il settore aereo

Le crisi, oltre ai disagi, creano opportunità. Eccone alcune per compagnie aeree



# Indice



## APPROFONDIMENTO

PAG. 6



## A TUTTA LEVA

PAG. 11



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 18



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 19



## APPUNTAMENTI

PAG. 21



## NEWS

PAG. 23



## ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32



## 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 Vincenzo Gallo



I mercati azionari si avviano a chiudere questa settimana, corta per via delle chiusure per le festività pasquali, in territorio ampiamente positivo. A ridare un po' di ottimismo i dati sulla diffusione della pandemia di Covid-19 con i numeri di nuovi casi sembrano essersi stabilizzati. Tra i settori più penalizzati da questa emergenza sanitaria globale rientra sicuramente quello dei trasporti aerei con i principali titoli che hanno perso fino al 70% del proprio valore. In questo senso per chi avesse questi titoli in portafoglio o per chi volesse approfittare delle quotazioni a livelli storicamente bassi siamo andati a creare un top selection di certificati che consentono, sfruttando l'asimmetria di cui sono dotati, di rendere più efficiente l'esposizione.

Nonostante la ritrovata calma, tuttavia è difficile ipotizzare che le fasi di volatilità siano finite. Il nervosismo dei mercati azionari terminerà, forse, quanto l'epidemia sarà terminata e si potranno fare i conti dei danni che questa ha portato all'economie di tutto il mondo. In questo senso un Crescendo Rendimento Reverse di Exane scritto sui Fang ( Facebook, Amazon, Netflix e Google) che scadrà entro la fine dell'anno corrente si pone come strumento di diversificazione del rischio all'interno di un portafoglio e mette sul piatto un rendimento a doppia cifra anche se, visto il carattere ribassista, i mercati dovesse continuare a salire. Come di consueto non manca il focus sul segmento leverage e per chi avesse paura di un ritorno della volatilità o semplicemente volesse approfittare degli scostamenti giornalieri superiori alla media del principale indice europeo, L'Eurostoxx 50, siamo andati a scovare tutti gli strumenti disponibili che si prestano sia speculazioni a breve termine che di costruire strategie di copertura di portafogli. Ricordando che la prossima settimana andranno in onda i webinar con Société Générale e successivamente quello di Banca IMI, vi facciamo i nostri auguri di Buona Pasqua.



# Idrogeno, il macrotrend del futuro sulle rinnovabili

Vontobel lancia sul mercato un nuovo tracker per investire sull'idrogeno



Quando si parla di energie rinnovabili si parla di un universo di tecnologie pensate per sostituire gli attuali sistemi più inquinanti. Non solo una questione di efficienza, ma soprattutto di sostenibilità nel lungo periodo. Tra le tecnologie più sviluppate abbiamo sicuramente l'elettrico, ma non solo. Una tecnologia su cui si sta lavorando molto, ma ancora rimasta indietro rispetto all'elettrico, è quella dell'idrogeno. Proprio su questo

Vontobel scommette con il nuovo Tracker Certificate DE000VP2HYR0. Un prodotto pensato appositamente per dare all'investitore la possibilità di investire su questo megatrend che nei prossimi anni potrebbe vedere degli sviluppi molto interessanti. Sviluppi che ovviamente, per le società che ci lavorano, si potrà tradurre in grandi opportunità di crescita e business. Il Tracker Certificate Vontobel di fatto replica l'andamento del

Solactive Hydrogen Top Selection Index. Ma procediamo con ordine, perché l'idrogeno? Cominciamo con i numeri, quelli che contano. Secondo il think tank americano sulla politica climatica Energy Innovation, lo sviluppo della ricerca e della tecnologia sull'idrogeno nei prossimi decenni potrebbe rendere tale combustibile un'industria multi-miliardaria nei soli Stati Uniti. Entro il 2050 infatti l'industria dell'idrogeno negli States potrebbe generare profitti per oltre 100 miliardi di dollari. Del resto, dal 1975 la domanda mondiale di idrogeno è più che triplicata, secondo le stime dell'Agenzia Internazionale per l'Energia (AIE). Il mercato dell'idrogeno ha dunque un grande potenziale ma dovrà anche affrontare le sfide dell'economia di scala e della produzione per diventare il carburante ecologico del futuro. Ecco perché l'Hydrogen Council, un organo consultivo globale specializzato sul tema, ha dichiarato che per raggiungere un'economia di scala nell'idrogeno occorreranno investimenti compresi tra 20 e 25 miliardi di dollari all'anno per un totale di 280 miliardi di dollari fino al 2030. Un settore dunque in fermento dove girano numeri enormi e che potrebbe generare una forte crescita nei prossimi anni delle società del settore. Come è costruito l'indice Solactive Hydrogen Top Selection Index? Come abbiamo detto il Tracker Certificate replica l'andamento dell'Hydrogen Top Selection Index di Solactive. Il paniere è costruito su 15 titoli. In particolare, Solactive considera tutte le azioni che investono su questa tecnologia, quotate su mercati regolamentati nei paesi sviluppati con una market cap di almeno 750 milioni di dollari e un volume medio di scambi negli ultimi 6 mesi di almeno 1 milione di dollari. Non sono considerate nel paniere le società del settore automotive poiché le prime a beneficiare di questo macrotrend saranno quelle che producono la tecnologia e l'idrogeno e non quelle che la consumano. In particolare,

a selezionare i titoli sarà ARTIS, l'algoritmo d'intelligenza artificiale di proprietà Solactive. L'algoritmo dà un punteggio per l'esposizione della società nel campo dell'idrogeno sulla base di parole chiave rintracciate nelle seguenti fonti: notizie finanziarie, profili economici e informazioni pubbliche della società. Ovviamente è presente un meccanismo di ribilanciamento dell'indice su base semestrale, che permette all'indice di seguire dinamicamente il trend di mercato. Una nuova società può sostituire una presente nel basket solo se la nuova società ha un punteggio che le garantisce un ranking dal quinto posto in su e una delle società del basket attuale ha un punteggio che le garantisce un posizionamento dal 25esimo posto in giù. In tal caso, la società con il peggiore ranking uscirà dal basket. Il Tracker Certificate è un Certificato a capitale non protetto. Non presenta Cap, quindi limiti al massimo rendimento ottenibile, ma neanche protezione del capitale: se il sottostante registra una performance negativa, il Certificate può portare ad una perdita parziale o totale del capitale investito.

# Una top selection per il settore aereo

**Le crisi, oltre ai disagi, creano opportunità. Eccone alcune per compagnie aeree**

Il Coronavirus ha messo ko il comparto aereo, con un susseguirsi di cause ed effetti che ha coinvolto anche il prezzo del greggio, per via dei minori consumi, e a catena l'intero comparto azionario mondiale. Oltreoceano sono già partiti alcuni aiuti di Stato, ma è in Europa dove si concentra maggiormente l'attenzione degli analisti, con un settore già da tempo in sofferenza e che inevitabilmente sconterà ulteriori mancati profitti a causa del blocco dei voli e la cancellazione totale di alcune tratte a tempo indeterminato. Parlando di numeri, lo shutdown dell'aviazione mondiale a causa del Covid-19 mette a rischio 25 milioni di posti di lavoro. E' questa, infatti, una delle conseguenze del crollo della domanda di trasporto aereo dovuta all'epidemia. La stima è della Iata, l'associazione internazionale del trasporto aereo, che ha spiegato come a livello globale il sostentamento di circa 65,5 milioni di persone dipende dall'industria dell'aviazione, inclusi settori come viaggi e turismo. Di questi, 2,7 milioni sono impieghi nelle compagnie aeree. E'



indubbio che questo settore ha nettamente anticipato quello che poi si è rilevato un movimento correttivo globale in parte anche tardivo che ha interessato tutti i settori e tutti gli indici azionari. Guardando alle sole performance messe a segno dall'inizio della pandemia, i settori con la performance peggiori rimangono quelli legati al trasporto aereo e al turismo. United Airlines è la maglia nera con il -72%, seguita da American Airlines a -64% e Delta Airlines a -62%. Va leggermente meglio alle compagnie del

Vecchio Continente, con Air France – KLM a -46% e Deutsche Lufthansa a -46%. Allo stesso modo, in prospettiva, questo settore risentirà anche in futuro più degli altri di questa situazione contingente, posto che in questo momento nessuno è in grado di dire quanto ancora durerà l'emergenza da Covid-19. Gli analisti, guardando al consensus di mercato, continuano a suggerire di sottopesare questo settore ma guardando le valutazioni dei titoli viene da chiedersi se i livelli raggiunti possono essere interessanti anche solo sotto il profilo della capitalizzazione. Ad esempio, il titolo American Airlines, il più presente come sottostante dei certificati, ha quotato per lunghi tratti dell'ultimo biennio oscillando tra 58 e 30 dollari, contro i correnti 10,22 usd. In questo caso, nonostante il taglio del rating, il consensus di mercato dove domina in maggioranza il giudizio "sell", il prezzo obiettivo atteso ad un anno si attesta a quota 15,79 dollari. A questo si aggiunge che non sono da sottovalutare gli aiuti di Stato con il Presidente Trump che in più di un'occasione ha affermato che non è sua intenzione vedere fallire le compagnie aeree. Un settore che ha perso davvero tanto ma che, sfruttando l'asimmetria e le caratteristiche di flessibilità che distinguono i certificati di investimento, può trasformarsi in un'opportunità.

### PHOENIX MEMORY DI GOLDMAN SACHS (ISIN GB00BKN6S003)

Prezzi davvero bassi per il Phoenix Memory targato Goldman Sachs (Isin GB00BKN6S003). Entrando nei dettagli, il certificato è scritto su un paniere di titoli composta da Deutsche Lufthansa, Air France KLM e Americans Airlines. Quest'ultima al momento è il worst of con un ribasso dai 28,38 dollari dello strike del 60,08%. Questo ha portato la quotazione del certificato a 368 euro leggermente a sconto rispetto al rimborso teorico a scadenza, prevista per il 14 febbraio 2023, a 399,22 euro. Questo è un

primo elemento da tenere in considerazione insieme al flusso di premi periodici mensili dell'1,5% a memoria che si riattiverà qualora la compagnia americana recuperi i 21,0012 euro della barriera. Lo stesso livello consentirà inoltre il rimborso dell'intero nominale. Pertanto, a chi credesse in un recupero del titolo almeno fino al limite della barriera questo certificato consentirà di puntare a un rimborso complessivo di 1540 euro tenendo conto anche di tutti gli importi periodici.

### CASH COLLECT MEMORY DI VONTOBEL (ISIN DE000VE645U0)

Il Cash Collect Memory (Isin DE000VE645U0) firmato Vontobel e aganciato ad un basket worst of composto dai titoli Air France – KLM e Deutsche Lufthansa. Entrambi i sottostanti quotano attualmente al di sopra della barriera invalidante che è pari esattamente al trigger per il pagamento dei premi semestrali del 4,3%. Premi che si ricorda essere dotati di effetto memoria. La barriera a scadenza, prevista per febbraio

Goldman Sachs		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO		
SECURITIES DIVISION Securitized Products				
CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT				
CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PROTEZIONE A SCADENZA	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	CAP
JE00BKYMZ57	FTSE MIB Index	100%	16.822,59 Euro	130%
JE00BKYRMY41	MSCI World ESG Yield Select Variance Index (M9CXWESY Index)	100%	1,353.7162 Euro	-

2023, è sempre posizionata al 50% degli strike iniziali mentre il trigger per l'opzione autocall è decrescente del 10% a semestre a partire dalla prima data di rilevazione prevista per agosto prossimo. Alla luce dei 62,2 euro di quotazione attuale il certificato, guardando agli scenari a scadenza e tenuto conto del flusso di premi condizionati previsti, ha un potenziale di upside del 102,25%. Effetto moltiplicativo davvero interessante, che può tornare particolarmente utile per chi deve ricostruire il capitale.

## CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN DI EXANE (ISIN FREXA0019366)

Un'operazione switch to recovery in piena regola per chi avesse subito ingenti perdite per posizioni in essere sui medesimi sottostanti o più in generale sul settore. Si tratta di Crescendo Rendimento Step Down (Isin FREXA0019366) di Exane totalmente esposto sul settore con il basket sottostante composto dai titoli Airbus, Air France – KLM e Easy Jet. Worst of attuale il titolo Airbus in flessione del 55,24% dallo strike iniziale, con il certificato che conseguentemente scambia a quota 428,95 euro. Il trigger per il premio periodico è pari 65% dello strike iniziale, mentre il livello barriera è posizionato al 55% dello strike iniziale. I premi periodici mensili dell'1% sono con effetto memoria, quindi si metteranno da parte fin tanto che non verranno rispettate le condizioni per il loro pagamento. Sul fronte autocallabile così come chiarito dal nome commerciale, il trigger è decrescente nel tempo e attualmente pari al 95% che scenderà di semestre in semestre del 5%. L'interesse che ci ha portato a parlare di questa proposta è legato allo scenario a scadenza di protezione del capitale. E' sufficiente che il worst of (Airbus) mettesse a segno alla scadenza di agosto 2022 una performance del 22% per far registrare al certificato un

# Certificati Goldman Sachs Protezione 100% su Indici Azionari

  
**Partecipazione alla performance  
positiva del sottostante  
fino al Cap, ove applicabile**

  
**Protezione 100%  
a scadenza  
(3 aprile 2025)**

  
**Prezzo  
di emissione  
100 Euro**

I **Certificati Goldman Sachs Protezione 100%** su Indici Azionari emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 5 anni, offrono a scadenza la **protezione integrale del Prezzo di emissione**, pari a 100 Euro per Certificato, e un importo commisurato alla performance positiva del sottostante fino al Cap, ove applicabile.

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.

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

	Protezione 100% sull'Indice FTSE MIB	Protezione 100% sull'Indice MSCI World ESG
<b>EMITTENTE</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd	
<b>GARANTE</b>	The Goldman Sachs Group, Inc.	
<b>RATING GARANTE</b>	A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)	
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	100 Euro	
<b>DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE</b>	27 marzo 2020	
<b>DATA DI VALUTAZIONE FINALE</b>	27 marzo 2025	
<b>CODICE ISIN</b>	JE00BKRYMZ57	JE00BKRYMY41
<b>SOTTOSTANTE</b>	FTSE MIB Index	MSCI World ESG Yield Select Variance Index (M9CXWESY Index)
<b>VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE</b>	EUR 16.822,59	EUR 1.353,7162
<b>CAP ALLA PERFORMANCE POSITIVA</b>	30%	N.A.
<b>A SCADENZA</b>	Il Certificato restituisce il prezzo di emissione eventualmente maggiorato di un importo pari alla performance positiva del sottostante fino al Cap (rimborso massimo pari a EUR 130)	Il Certificato restituisce il prezzo di emissione eventualmente maggiorato di un importo pari alla performance positiva del sottostante

Per maggiori informazioni riguardo al funzionamento dei due prodotti e la descrizione dei relativi sottostanti si rinvia ai rispettivi Factsheet disponibili su [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it).

**Prima dell'adesione leggere il prospetto di base** redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla 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 30 marzo 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.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

**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.

Goldman Sachs non ha verificato che il sottostante ESG proposto sia conforme a tutti gli applicabili, esistenti o proposti, principi, leggi, norme o regolamenti criteri ambientali, di sostenibilità e di governance ("ESG"). Le valutazioni ESG dei fornitori di dati esterni, a cui si fa riferimento ai fini del sottostante ESG proposto, sono prodotte sulla base di metodologia di proprietà di tali fornitori di dati esterni. Non garantiamo che la metodologia o le valutazioni ESG dei fornitori di dati esterni siano accurate, complete e / o aggiornate e non si dovrebbe fare affidamento sulle stesse come tali. È importante notare che al momento non esiste una definizione chiara (giuridica, regolamentare o altro), né consenso del mercato su ciò che costituisce un prodotto "sostenibile" o equivalentemente "ESG" o su quali caratteristiche precise siano richieste per definire un particolare prodotto come "ESG", "sostenibile" o con altra etichetta equivalente, né si può garantire in alcun modo che tale chiara definizione o consenso si svilupperanno nel tempo. Di conseguenza, non è possibile fornire agli investitori alcuna garanzia che il prodotto proposto soddisferà qualsiasi o tutte le aspettative degli investitori in merito a tali obiettivi "ESG", "sostenibili" o altrimenti etichettati equivalentemente o che non si verificheranno impatti negativi ambientali, sociali e / o di altro tipo durante la vita di qualsiasi prodotto.

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.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID):

[www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)



SECURITIES DIVISION  
Securitized Products



rendimento del 135,48%, senza considerare alcun pagamento dei premi periodici. Non solo Airbus però, ma anche Air France KLM si trova sotto barriera ma di soli 5 punti percentuali, mentre Easy Jet del 3%.

### CASH COLLECT MEMORY DI VONTOBEL (ISIN DE000VE8XJA4)

E' bastato un mese dalla sua emissione per far registrare al worst of, in questo caso Easy Jet, un performance negativa tale da avvicinarlo pericolosamente al livello barriera. Si tratta di un Cash Collect Memory firmato Vontobel (Isin DE000VE8XJA4) agganciato ai titoli Easy Jet, Deutsche Lufthansa e Air France – KLM. La barriera a scadenza è posizionata al 50%, con l'attuale worst of che gira al 65,59% del proprio strike iniziale. Caratterizzati da premi periodici semestrali dell'8,67% e finestre autocall subito attive il prodotto è scambiato attualmente a 84,8 euro al Sedex. Buoni margini di rendimento se si considera il flusso periodico di premi e la protezione del capitale a scadenza, in virtù di un minimo buffer sul worst of.

### PHOENIX MEMORY AIRBAG DI LEONTEQ (ISIN CH0506331286)

Non è un basket puro sulle avioilinee, ma il peggiore del paniere di titoli sottostanti è Air France – KLM (-49,27% dallo strike iniziale) gira ancora a debita distanza dagli altri due (Arcelor Mittal – 37,28% e Wirecard – 6%). Il basket, aggressivo in termini di volatilità, è agganciato ad un Phoenix Memory Airbag (Isin CH0506331286) firmato Leonteq attualmente scambiato ben al di sotto della pari a quota 604,90 euro. I premi periodici mensili dello 0,67% sono vincolati alla tenuta del trigger del 50%, sostanzialmente posizionato sui livelli odierni del worst of. Nulla di preoccupante qualora si dovesse registrare un minimo movimento al ribasso, perché l'effetto

# Investo con doppia barriera di protezione.

## Top Bonus Certificate Doppia Barriera

I Top Bonus Doppia Barriera sono un'evoluzione dei Top Bonus Certificate con la particolarità di avere due livelli di Barriera a cui sono associati rispettivi livelli di Bonus. Il doppio livello di Barriera di protezione consente di ottenere un rendimento, pari al Bonus 2, anche in caso di moderato ribasso del sottostante, ad esempio nel caso in cui venga infranta solo la Barriera superiore. Il rendimento massimo di ciascun Certificato è pari al Bonus 1. La Barriera è europea ed è osservata solo alla data di valutazione finale.

A scadenza si possono verificare tre scenari. Se il sottostante è superiore a entrambi i livelli di Barriera il Certificato consente di ottenere un rendimento pari al Bonus 1. Se il sottostante a scadenza è compreso tra i due livelli di Barriera, si ottiene il Bonus 2, mantenendo anche in questo scenario la protezione del capitale. Se invece il sottostante scende al di sotto della Barriera inferiore, il certificato ne replica linearmente la performance negativa. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il valore del Sottostante sia sceso al di sotto di quello corrispondente alla Barriera inferiore.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera Inferiore	Barriera Superiore	Bonus 1	Bonus 2	Scadenza
DE000HV41MF4	EURO STOXX TELECOMMUNICATION	273,54 Punti	80%	90%	108,50%	103,00%	18.09.2020
DE000HV41MH0	FTSE/MIB	20.853,84 Punti	80%	90%	110,50%	103,00%	18.09.2020
DE000HV41LF6	MEDIASET	2,497 EUR	75%	90%	114,00%	106,00%	18.09.2020
DE000HV41LW1	ST MICROELECTRONICS	15,905 EUR	75%	90%	131,50%	109,00%	17.09.2021
DE000HV40A08	EURO STOXX UTILITIES	290,39 Punti	80%	90%	114,50%	106,00%	18.09.2020

Bonus e Barriere espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Osservazione barriera (discreta) alla data di valutazione finale. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.   
Corporate & Investment Banking

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 Top Bonus Certificate 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 (azioni europee) e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document – KID), disponibile 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 (il 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 e integrato dai Supplementi dati 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 Top Bonus 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 segmento SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

memoria manterrà da parte tutti gli eventuali premi non distribuiti. La struttura vede anche la classica presenza del trigger decrescente sull'opzione autocallable, ormai marchio di fabbrica di Leonteq. Asimmetria garantita grazie alla presenza dell'Airbag che rappresenta, lo ricordiamo, un'ulteriore protezione anche sotto il livello barrie-

ra. Numeri alla mano, senza contare l'effetto degli eventuali premi periodici incassati, lo scenario a scadenza vede in presenza di un -30% da parte del worst of ancora un segno verde con un +17,40% di rendimento, mentre un -50% sarebbe tramutato in una perdita di soli 16 punti percentuali.

NOME	Phoenix Memory	Cash Collect Memory	Crescendo Rendimento Step Down	Cash Collect Memory	Phoenix Memory Airbag
<b>EMITTENTE</b>	Goldman Sachs	Vontobel	Exane	Vontobel	Leonteq
<b>SOTTOSTANTE / STRIKE</b>	American Airlines / 28,38 ; Deutsche Lufthansa / 14,69 ; Air France - KLM / 8,85	Air France - KLM / 9,449 ; Deutsche Lufthansa / 15,333	Airbus / 131 ; Air France - KLM / 8,86 ; Easy Jet / 1030,50	Easy Jet / 976,60 ; Deutsche Lufthansa / 10,785 ; Air France - KLM / 5,296	Air France - KLM / 10,33 ; Arcelor Mittal / 14,838 ; Wirecard / 117,25
<b>BARRIERA</b>	74%	50%	55%	50%	50%
<b>PREMIO</b>	1,50%	4,30%	1%	8,67%	0,67%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	74,00%	50%	65%	50%	50%
<b>FREQUENZA</b>	mensile	semestrale	mensile	semestrale	mensile
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	SI	SI	SI	SI	SI
<b>AUTOCALLABLE</b>	100%	100% decrescente 10% ogni semestre	95% decrescente del 5% ogni sei mesi	100%	100% decrescente del 5% ogni anno
<b>SCADENZA</b>	14/02/23	13/02/23	04/08/22	10/03/25	27/11/24
<b>MERCATO</b>	Sedex	Sedex	CertX	Sedex	CertX
<b>ISIN</b>	GB00BKN6S003	DE000VE645U0	FREXA0019366	DE000VE8XJA4	CH0506331286



# Europa, torna il sereno sui mercati?

**Settimana all'insegno del recupero, quanto durerà?**

Dai minimi toccati il 16 marzo scorso, il recupero per il listino più rappresentativo del Vecchio Continente, l'Eurostoxx 50, è stato di ben 24 punti percentuali. Un clima che tendenzialmente si sta rilassando ma che ancora deve fare i conti con gli effetti dello tsunami della pandemia Covid-19 sull'economia reale che ancora devono essere valutati. Si naviga quindi a vista, ma per il momento è opportuno guardare quasi esclusivamente al livello di nervosismo sui mercati. Prendendo a riferimento il mercato europeo, si guarda quindi al VSTOXX ovvero l'indice di volatilità implicita dell'Eurostoxx 50. In linea con quanto abbiamo osservato oltreoceano con il VIX, anche l'indice di volatilità del mercato più rappresentativo delle Blue Chips europee è passato da un picco toccato in area 85,62 ai 45,3 attuali. Sebbene siano ancora ben distanti dal trading range storico, che vedeva in quota 20 punti la sua parte



alta, la marcia indietro è stata decisamente importante. Livello grafico la prima resistenza in area 2908 punti si è rilevata un ostacolo duro da oltre passare. Tale livello collega un precedente doppio minimo con quel supporto diventato ora una resistenza, rafforzata anche da una

chiusura di un gap down registrato tra la seduta dell'11 e del 12 marzo. Per il momento, quindi, questo è un livello chiave da monitorare per le posizioni al rialzo. L'apertura di posizioni "short" andrebbero eventualmente valutate alla rottura dei 2626 punti. Sia in ottica di trading che soprattutto nell'ambito della gestione del rischio di portafoglio, si può far riferimento a questo segmento che offre un'ampia gamma di certificati ed Etc scritti sull'Eurostoxx 50 che possono soddisfare le molteplici esigenze dei risparmiatori. In particolare, per gli strumenti a leva fissa, sono quotati un totale di 29 certificati emessi da Vontobel, BNP Paribas, Unicredit e Société Générale che propone anche due ETC. Le leve vanno dalla X7, che si prestano per speculazioni intraday o comunque di brevissimo termine, passando dalla X5 e infine la leva X3 che caratterizza gli ETC, con questi ultimi che inoltre beneficiano della presenza del collaterale che annulla il rischio emittente.

Con questi prodotti, nell'arco della giornata è possibile raddoppiare, triplicare fino a moltiplicare x7 le performance dell'indice, 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 obiettivi più a lungo termine, guardando ai leva dinamica, tra Mini future e Turbo sono disponibili 22 certificati targati BNP Paribas con un'ampia gamma di leve, dalle più conservative a quelle più aggressive e pertanto adattabili a qualunque esigenza degli investitori.

# 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](https://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:
  - (1) 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.
  - (2) 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 €	1,0116 € (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 €	4,1181 € (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](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei 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 (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://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 dei Certificati. 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 Certificati sono disponibili sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAX0
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAZ5
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAW2
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE1F7H6
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE1F7F0
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE5UT68
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE1F7K0
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VE1F7M6
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE99Y37
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VP1PWS7
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE9SK26
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE9SK34
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAY8



## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	15/12/21	NL0012666432
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	15/12/21	NL0012666440
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663850
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	19/12/25	NL0014606550
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663868

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41HM0
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BB8
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	15/10/21	DE000HV42GB3
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40BA0
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HL2
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	15/10/21	DE000HV41HG2
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	15/10/21	DE000HV41HD9



## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400611
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	Open End	LU1960020144
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	Open End	LU1960020573
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400702

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X3	-	XS1101724513
ETC	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X3	-	XS1101721683



## SELEZIONE TURBO E MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2400	17/06/20	NL0014609299
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2373,44	17/12/25	NL0014610776
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2102,28	16/12/20	NL0011764485
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2000	17/06/20	NL0014475196
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	1898,82	17/12/25	NL0014604829
MINI Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2924,45	17/12/25	NL0014604845
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3200	17/06/20	NL0014471401
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3400	17/06/20	NL0014471419
MINI Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3511,19	17/12/25	NL0014465544
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3600	17/06/20	NL0014268906



## EURO STOXX 50



### ANALISI TECNICA

L'indice principale europeo ha sentito e forte il morso di questo bear market. Dal massimo a 3.867 punti di al minimo di 2.302 punti, l'Euro Stoxx 50 ha perso il 40%. Mai il paniere aveva perso così tanto in sole 4 settimane. Graficamente bisogna distinguere in un'analisi di breve e medio periodo. Nel breve sono possibili ulteriori rialzi con target 3.000 punti, magari in scia ad eventuali accordi presso l'Eurogruppo. Sul medio periodo invece la situazione è più critica e il grafico settimanale mostra come più probabile un'ulteriore fase di debolezza dell'indice. Il bear market dunque non sembra proprio finito. Lo si vede dai volumi deboli sul rimbalzo e RSI sprofondato in ipervenduto. Sotto 2.650 punti, target a 2.500 e 2.300 punti.

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

PUBBLICITÀ



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU



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

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

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

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

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

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

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

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019, i Supplementi al Prospetto di Base datati 19/08/2019, 11/10/2019, 29/11/2019 e 15/01/2020 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmkt.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



## **Azimut, confermato il dividendo**

Settimana di forte rialzo generalizzato per il settore dell'Asset Management, tra cui spicca Azimut Holding con il mercato che, nonostante i dati sui deflussi, sembra apprezzare e di molto la conferma dell'importo del dividendo pari ad 1 euro in distribuzione a maggio 2020. Dividend yield che sui prezzi attuali vale circa il 6,7%. Intanto deboli, ma non poteva che essere così, i dati sulla raccolta di marzo che è stata pari a 52 milioni di euro, con deflussi di 454 milioni nel gestito. La raccolta da inizio anno ammonta a 986 milioni, con deflussi a 371 milioni nei fondi (che includono raccolta positiva nei private markets di 606 milioni). Confermata infine dal management la guidance sul 2020

## **Salvatore Ferragamo, a sorpresa i conti del trimestre**

Fanno segnare un -30,6% il calo dei ricavi registrati da Ferragamo che si ferma a 220 milioni nel primo trimestre 2020. Secondo quanto comunicato dalla Società, il canale Retail ha registrato ricavi in calo del 28,6% mentre il canale all'ingrosso ha registrato un calo dei ricavi del 33,7% penalizzato dalla cancellazione degli ordini, principalmente nel canale Travel Retail. Il CdA ha deliberato di revocare la proposta di distribuzione del dividendo sugli utili dell'anno 2019 riservandosi di rivalutare la decisione quando il contesto economico rilevante sarà più definito.

## **Eni, fondo sovrano dell'Arabia Saudita compra azioni**

Il fondo sovrano dell'Arabia Saudita, il Public Investment Fund (PIF), ha accumulato quote del valore di circa 1 miliardo di dollari in quattro grandi compagnie petrolifere europee, secondo quanto riportato dal Wall Street Journal. Le quattro società sono la norvegese Equinor, la compagnia energetica anglo-olandese Royal Dutch Shell, la francese Total (FP.EQ) e l'italiana Eni, secondo il quotidiano. Il PIF è il veicolo del principe ereditario saudita Mohammed bin Salman, che gestisce attività per oltre 300 miliardi di dollari. Sul fronte del consensus di mercato, rimangono positivi gli analisti con 15 giudizi "buy", 10 "hold" e solo 7 "sell". Il prezzo obiettivo ad un anno si attesta a quota 10,95 euro.

## **Intesa San Paolo con Tim e Google per la trasformazione digital**

Intesa Sanpaolo si allea con TIM e Google Cloud per offrire alle imprese italiane soluzioni tecnologiche avanzate con l'obiettivo di garantire la continuità di business nell'attuale contesto di emergenza e, in prospettiva, di favorire il rilancio delle attività imprenditoriali e l'evoluzione del modo di lavorare e di produrre. L'iniziativa fa seguito all'accordo di collaborazione recentemente siglato tra TIM e Google Cloud per l'erogazione di servizi cloud rivolti alle imprese e alla pubblica amministrazione italiane e per la creazione di soluzioni innovative con l'obiettivo di accelerare la trasformazione digitale del Paese.



# Un'opportunità Reverse

**I mercati sembra abbiano trovato una base da cui ripartire ma la prudenza è d'obbligo**

I mercati avranno davvero trovato una base d'appoggio con i minimi toccati a fine marzo? Difficile in questo momento dare una risposta certa, ma i recenti minimi hanno rappresentato un trampolino di lancio per la maggior parte degli indici azionari, soprattutto per quelli d'oltreoceano. La volatilità nel frattempo sta rientrando, seppur lentamente, sui livelli certamente più sostenibili che rimangono però sempre distanti da quelli medi dell'ultimo anno.

Proprio la volatilità su livelli ancora sostenuti, con il VIX che in questo momento scambia a 44,20, tende ad impattare ancora sulle opzioni barriera siano queste al rialzo o al ribasso. Una situazione già analizzata e monitorata in queste settimane, che apre spazi di operatività sia al rialzo che al ribasso. Un picco eccezionale che ha frenato anche l'apprezzamento di quelle strutture a capitale protetto condizionato con facoltà short e dall'altra ha fatto scendere in maniera più che proporzionale i classici strumenti al rialzo.

La fase odierna pertanto presenta un giusto mix per tornare a guardare con interesse i certificati a testa all'ingiù, sia per il ritardo accumulato sia in ottica di protezione e quindi per una migliore gestione del rischio di mercato. Con nuove escursioni al ribasso che potrebbero tornare a verificarsi da un momento all'altro. In quest'ottica si colloca un Crescendo Tempo Reverse (Isin FREXA0013765) targato Exane agganciato ad un basket worst of composto dai titoli

<b>NOME</b>	Crescendo Tempo Reverse
<b>EMITTENTE</b>	Exane
<b>SOTTOSTANTE / STRIKE</b>	Amazon / 1770,72 Facebook / 154,92 Google / 1097,9 Netflix / 346,71
<b>BARRIERA</b>	150%
<b>PREMIO</b>	1,00%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	150,00%
<b>FREQUENZA</b>	mensile
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	SI
<b>AUTOCALLABLE</b>	100%
<b>SCADENZA</b>	02/11/20
<b>MERCATO</b>	CertX
<b>ISIN</b>	FREXA0013765



**CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**  
A CURA DELLA REDAZIONE

FANG, ovvero Facebook, Amazon, Google e Netflix. Esigenza di protezione e possibilità di monetizzare ancora l'alta volatilità che accompagna questo basket di titoli è la direttrice sulla quale l'investitore può muoversi agevolmente con questa proposta. Entrando nel dettaglio, il certificato prevede la possibilità di incassare premi periodici mensili dell'1% a patto che nessuno dei sottostanti faccia registrare una performance al rialzo superiore al +50% dai valori iniziali. Interessante anche la scadenza di breve termine, prevista per il 19 ottobre prossimo, dove per la protezione del capitale nominale si guarderà sempre alla barriera europea posta al 150%. Numeri alla mano a partire da oggi ci sono a disposizione un totale di 7 premi periodici per un totale del 7% sul nominale, qualora non intervenga nel frattempo l'opzione autocallable. Attualmente il worst of è il titolo Amazon in rialzo del 13,60% dallo strike iniziale, con gli altri 3 titoli che segnano un rialzo in media del 7%. Contestualmente il certificato viene scambiato a quota 933,70 euro. Calcolatrice alla mano, il potenziale rendimento per questo certificato si attesta ad oggi al 14,6% con margini sul worst of dalla barriera di ulteriori 32 punti percentuali.

# 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€



### 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>

### 16 APRILE

#### Certificates Room

Giovedì 16 aprile alle 11.30 su Wall Street Italia si terrà la quarta puntata di Certificates Room, appuntamento formativo dedicato ai consulenti con focus sul mondo dei certificati. Ospite della puntata Vincenzo Gallo, Responsabile dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati. Si parlerà di tipologia di certificati, mercato primario e secondario e verrà presentata la mappa dei certificati, strumento utile per scegliere in base alle proprie esigenze il prodotto migliore.

### 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>

### 20 APRILE

#### Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 20 aprile 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](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/>

## La posta del CJ

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

Gent.ma Redazione.

Posso chiedervi un chiarimento sui seguenti certificati Leonteq:

CH0528261503

CH0528260687

Apparentemente sembrano identici, ma uno offre una cedola mensile del 2%, l'altro una cedola mensile del 1%. Dove è la differenza?

Grazie del Vs prezioso lavoro.

Lettera firmata.

► Gent.mo Lettore,

il CH0528261503 è un Phoenix Memory Airbag con barriera al 50% mentre il CH0528260687 è un classico Phoenix Memory con barriera al 60%. Pertanto, le caratteristiche più difensive del primo, in virtù proprio dell'opzione Airbag e di una barriera posta al 50%, incidono sul rendimento che è dell'1% rispetto al doppio offerto dal secondo certificato che non è dotato di tale opzione e in aggiunta ha la barriera posta al 60% degli strike.



**SOCIETE GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Intesa Sanpaolo	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112743013	99,95 €	2% trimestrale (8% p.a.)
Banco BPM	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112714345	99,75 €	3.5% trimestrale (14% p.a.)
Ftse Mib	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112714006	100,20 €	1.25% trimestrale (5% p.a.)
Dax	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112716555	100,80 €	1.60% trimestrale (6.40% p.a.)

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Spectrum, record di volumi a marzo

Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali, registra nuovi record di volumi a marzo. In particolare, presente nei principali paesi europei, ovvero Germania, Francia, Spagna, Svezia, Norvegia, Paesi Bassi, Irlanda, Finlandia, Belgio e Italia, il cui accesso al momento è disponibile tramite la piattaforma di IG Markets, vede crescere i volumi per il sesto mese consecutivo raggiungendo nel mese di marzo 26,6 milioni di certificati, +28% rispetto al mese precedente. Nel comunicato si legge che la quota di scambi oltre l'orario tradizionale, ovvero quelli realizzati tra le 17:30 e le 09:00, è stata del 42%, in aumento di 2 punti percentuali su febbraio 2020. Nel dettaglio, i volumi degli scambi in marzo si sono così suddivisi: il 90% del totale è attribuibile ai certificati sugli indici (85,6% a febbraio 2020), il 7% a quelli sulle valute (il 6,8% a febbraio) e il rimanente 3% agli strumenti sulle materie prime (7,5% a gennaio).

### ► Richiamo anticipato per i Leva fissa sul petrolio

Société Générale, come previsto dai prospetti informativi, notifica di avvalersi della facoltà del rimborso anticipato di due certificati a leva fissa scritti sul petrolio. In particolare, si legge nella nota, la decisione è stata presa poiché i valori dei certificati è pari a zero ( 0,0001 euro il prezzo minimo) e non riflettono più l'andamento del sottostanti. Verranno quotati fino al 22 aprile e successivamente si estingueranno a zero. I certificati interessati sono i Leva Fissa short X5 e X7 su Brent con Isin LU1540725782 e LU2059871850.

### ► Prima Maxi Coupon in arrivo per il Phoenix

Arriva il primo maxi premio per il Phoenix Memory Maxi Coupon di Natixis, codice Isin IT0006746298, scritto su un basket composto da FCA, Generali, Leonardo, Unicredit e Poste Italiane. In particolare, l'emittente ha comunicato che tutti i sottostanti alla data di osservazione dello scorso 6 aprile hanno soddisfatto la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari al trigger richiesto posta al 50% degli strike. Pertanto, agli investitori verrà liquidato il prossimo 14 aprile un importo periodico del 7,5% ovvero di 75 euro ogni certificato posseduto. Appuntamento al 6 maggio con il secondo maxi premio.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 07/04/2020
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	801.641
IT0006746280	Autocall	07/03/25	616.131
IT0006746223	Phoenix	18/02/25	662.314
IT0006746231	Autocall	13/02/25	601.234
IT0006746207	Phoenix	04/02/25	703.718

## A segno il Bonus su Enel

Nonostante il periodo negativo per i mercati azionari, riesce nell'impresa del rimborso a premio un Bonus Cap di Deutsche Bank scritto su Enel con codice Isin DE000DS25000. In particolare, questo certificato è giunto alla sua naturale scadenza il 3 aprile scorso, a due anni dall'emissione, e prevedeva il rimborso a scadenza dei 100 euro nominali maggiorati di un bonus del 18%, a patto che il titolo non andasse mai a violare la barriera continua posta a 3,3684 euro. Questo non è accaduto e pertanto ai possessori verranno rimborsati un totale di 118 euro per ogni strumento posseduto.

## Sfortunato il Bonus Cap su Generali

Non si può dire baciato dalla fortuna il Bonus Cap di Deutsche Bank scritto su Generali identificato dal codice Isin DE000DS25042. In particolare, il certificato il 18 marzo scorso, sul picco di volatilità, ha subito il knock out, per via della violazione della barriera posta a 10,766 euro. Pertanto, il certificato ha perso le sue caratteristiche peculiari e il rimborso è stato calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo dallo strike posto a 15,38 euro. Più in dettaglio in virtù della rilevazione finale del titolo del 3 aprile scorso a 12,185 euro il rimborso è risultato pari a 79,22 euro.

## 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 Knock-Out 1,2164

La coppia valutaria sterlina/dollaro ha evidenziato un movimento rialzista significativo nel mese di aprile portando le quotazioni a salire fino a 1,2440. Da un punto di vista tecnico in caso di perentoria vittoria al di sopra della strategica resistenza di 1,25 si potrebbero creare i presupposti per una estensione della ascesa in direzione di obiettivi ipotizzabili a 1,30. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su GBP/USD con livello di Knock-Out in area 1,2164.

ISIN DE000A2238T1

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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Edf, Enel, Rwe	01/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	01/04/25	CH0528263897	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo, Pirelli	01/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	01/04/25	CH0528263905	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Generali, FCA, Unicredit	01/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	01/04/25	CH0528263939	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	BP, Chevron, Repsol	01/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	01/04/25	CH0528263947	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	FTSE Mib, Ibex 35, Cac 40	01/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	01/04/25	CH0528264580	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit	01/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% mens.	04/04/2022	CH0528263566	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	BMW, Daimler, Renault	01/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% mens.	04/04/2022	CH0528263574	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	01/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	04/04/2022	CH0528263582	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Ferrari, FCA, Pirelli	01/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	04/04/2022	CH0528263590	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Leonardo, Prysmian, Tenaris	01/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	04/04/2022	CH0528263608	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Nike, JP Morgan, Intel	01/04/20	Barriera 55%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	13/03/2023	DE000UD3HB95	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	01/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	27/03/2024	XS2074205225	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Eni	01/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,05%	25/03/2025	XS2121243039	Cert-X
Cash Collect Auto-callable	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	01/04/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	02/10/2023	XS2129691684	Cert-X
Phoenix Memory TCM	Leonteq	Generali, Intesa Sanpaolo	02/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,42% mens.	24/03/2023	CH0528262634	Cert-X
Phoenix Memory TCM	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo	02/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,34% mens.	24/03/2023	CH0528262642	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Eni, Enel, Telecom Italia	02/04/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,35% mens.	28/03/2022	XS2087071598	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	02/04/20	Barriera 50%; Cedola 3,3%, Coupon 5,5%	30/03/2026	XS2111982067	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	02/04/20	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,8% trim.	30/03/2026	XS2115185295	Cert-X
Phoenix Memory Reload	Leonteq	Azimut, Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit	03/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,78% mens.	08/04/24	CH0535738600	Cert-X
Phoenix Memory Reload	Leonteq	Azimut, Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit	03/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,68% mens.	11/04/23	CH0535738618	Cert-X
Phoenix	Morgan Stanley	FTSE Mib, Eurostoxx 50	03/04/20	Barriera 75%; Coupon 2,5% sem.	31/03/23	DE000MS8JNA0	Cert-X
Phoenix Memory Lookback	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/04/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,6% mes.	27/03/23	XS2075522594	Cert-X
Phoenix Memory Lookback	BNP Paribas	Eni, Mediobanca, Ferragamo	03/04/20	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,73% mes.	27/03/23	XS2077103427	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni	03/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,95% sem.	29/03/21	XS2108170346	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	FCA	03/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,62% sem.	29/03/21	XS2108195921	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib	03/04/20	Barriera 70%; Coupon 5% ann.	09/04/24	XS2122627065	Cert-X
Equity Protection Cap	Goldman Sachs	FTSE Mib	03/04/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	01/04/25	JE00BKYRMZ57	Sedex
Express Glider	Unicredit	AbbVie	06/04/20	Barriera 65%; Coupon 2% sem.	29/09/23	DE000HV4C4F0	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	06/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	13/10/21	FREXA0025124	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit	06/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,28% mens.	13/10/21	FREXA0025132	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	STMicroelectronics	06/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mens.	13/10/21	FREXA0025140	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA	06/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,33% mens.	13/10/21	FREXA0025157	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Pro-tetto	Unicredit	Royal Dutch Shell	06/04/20	Protezione 100%; Cedola variabile	29/03/30	IT0005393738	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Guess, Inditex, Under Armour	06/04/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	20/03/23	JE00BKYRQG49	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Eni, Enel	06/04/20	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3% sem.	31/03/25	XS2067749320	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Tenaris	06/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,45% ann.	31/03/25	XS2067749593	Cert-X
Outperformance Cap Credit Linked	BNP Paribas	Mediobanca	06/04/20	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 160%	27/06/25	XS2074201745	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	BP, Total	06/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% sem.	31/03/25	XS2075494521	Cert-X
Athena Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Insurance	06/04/20	Barriera 65%; Coupon 6% ann.	28/03/24	XS2075533104	Cert-X
Phoenix Memory Reload	Société Générale	Banco BPM	06/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% ann.	31/03/25	XS2108312310	Cert-X
Express	Société Générale	Eni	06/04/20	Barriera 60%; Coupon 11% ann.	31/03/25	XS2108312823	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Pfizer, Merck, J&J, Bristol Myers, Abbott	06/04/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,4%	28/03/24	XS2124018388	Cert-X
Cash Collect Auto-callable	Mediobanca	FTSE Mib	06/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	07/04/25	XS2130635373	Cert-X
Equity Protection	Goldman Sachs	MSCI World Select ESG 30	06/04/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%	03/04/25	JE00BKYRMY41	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/20	Protezione 95%; Cedola 1,4% step up	31/03/27	XS2124018206	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Generali	06/04/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 22,5%	28/03/24	XS2124018461	Sedex
Cash Collect Memory	Banca IMI	Engie, Veolia, Iberdrola, E.On, Enel	06/04/20	Barriera 65%; Cedola 5,6 trim.	28/03/24	XS2124018545	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Banks	06/04/20	Protezione 90%; Cedola variabile	31/03/27	XS2125799556	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Amazon, Apple, Netflix	07/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,0833% mens.	30/03/22	CH0528263988	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Unicredit	Qualcomm	07/04/20	Barriera 65%; Coupon 2,8% sem.	29/09/23	DE000HV4C9C6	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	07/04/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	29/03/30	IT0005393746	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Arcelor Mittal	07/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% ann	28/03/24	XS2074184800	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Repsol	07/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	28/03/24	XS2074185013	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Engie	07/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	31/03/25	XS2074185443	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	EW Axa, Michelin, Intesa Sanpaolo, Kering e Swiss Re	07/04/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	31/03/25	XS2074185526	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	07/04/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	31/03/25	XS2074189940	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Generali, Aviva	07/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% sem.	28/03/24	XS2074190013	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	E.On, Engie	07/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,25% sem.	28/03/24	XS2074190104	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	KPN, Vivendi	07/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	28/03/24	XS2074190286	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Uber,	07/04/20	Barriera 60%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	28/03/24	XS2074190369	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Biogen, Pfizer	07/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,25% sem.	28/03/24	XS2074190526	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Sanofi, Takeda	07/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	28/03/24	XS2074190872	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Enel	07/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,25% ann.	31/03/23	XS2087021817	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	07/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	21/05/25	XS2087072216	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Tenaris	07/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	21/05/25	XS2087072307	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLO- CAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Banca IMI	Repsol	02/04/20	Barriera 70%; Cedola e Cou- pon 8,65% ann	07/04/25	XS2129684044	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	03/04/20	Barriera 50%; Cedola e Cou- pon 4,5% ann.	08/04/24	IT0005393753	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Safran	10/04/20	Barriera 65%; Cedola e Cou- pon 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%; Partecipazio- ne 100%	20/04/26	XS2138200287	Sedex
Fixed Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx Banks	21/04/20	Barriera 50%; Cedola 5%	23/04/24	XS2147878578	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	21/04/20	Protezione 100%; Partecipazio- ne 100%; Cap 148%	23/04/25	XS2147878818	Sedex
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Sanofi, Takeda	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Cou- pon 4,5% ann.	29/04/24	XS2087069006	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	E.On, Engie	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Cou- pon 4,25% ann.	29/04/24	XS2087068883	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	KPN, Vivendi	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Cou- pon 2% sem.	29/04/24	XS2087068701	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Generali, Aviva	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Cou- pon 4% sem.	29/04/24	XS2087068370	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Lea- ders 60 EW Decrement 5%	27/04/20	Barriera 65%; Cedola e Cou- pon 4% ann.	30/04/25	XS2087067992	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Arcelor Mittal	27/04/20	Barriera 50%; Cedola e Cou- pon 4,25% ann.	30/04/24	XS2087020504	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Repsol	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Cou- pon 4,5% ann.	23/04/24	XS2087020769	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Engie	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Cou- pon 4,5% ann.	30/04/25	XS2087020843	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa, Michelin, Intesa Sanpaolo, Kering, Swiss Re	27/04/20	Barriera 65%; Cedola e Cou- pon 4% ann.	30/04/25	XS2087020926	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/04/20	Protezione 100%; Cedola variabile	04/05/26	XS2151179012	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

**I SOTTO 100**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005396780	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/25	EUR	833,34	1000,00	20,00%	4,05%	CERT-X
IT0005396053	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	16/12/26	EUR	79,7	100,00	25,47%	3,75%	CERT-X
IT0005396046	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	16/12/26	EUR	65	80,00	23,08%	3,40%	CERT-X
IT0005364481	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CE-DOLA	Eurostoxx 50	15/03/24	EUR	90,2	100,00	10,86%	2,72%	CERT-X
IT0005399594	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CE-DOLA	Eurostoxx 50	11/03/26	EUR	860	1000,00	16,28%	2,71%	CERT-X
XS1973548875	Credit Suisse	EQUITY PROTECTION CAP	Generali Assicurazioni	07/08/24	USD	89,92	100,00	11,21%	2,55%	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/25	EUR	848,97	950,00	11,90%	2,44%	CERT-X
IT0005383507	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx 50	30/09/26	EUR	829	950,00	14,60%	2,22%	SEDEX
XS1978675236	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	08/05/25	EUR	898,99	1000,00	11,24%	2,18%	CERT-X
XS1724489171	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	29/12/23	EUR	831,81	900,00	8,20%	2,17%	CERT-X
IT0005276875	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/23	EUR	838	900,00	7,40%	2,13%	CERT-X
IT0005333742	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	30/06/25	EUR	899,99	1000,00	11,11%	2,10%	CERT-X
IT0005380057	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Euro Istoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	28/08/25	EUR	898,65	1000,00	11,28%	2,06%	SEDEX



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005385460	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/26	EUR	837	950,00	13,50%	2,03%	SEDEX
IT0005393654	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	STXSUS S30€P	31/01/30	EUR	835	1000,00	19,76%	1,98%	CERT-X
IT0005246878	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	04/05/23	EUR	800,7	850,00	6,16%	1,98%	CERT-X
XS2001198436	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Euro Istoxx 50 Low Carbon NR Decrement 3.75%	30/06/25	EUR	908,35	1000,00	10,09%	1,90%	SEDEX
XS1995716138	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	10/06/26	EUR	894	1000,00	11,86%	1,89%	SEDEX
IT0005282592	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	87,49	95,00	8,58%	1,85%	CERT-X
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/24	EUR	925	1000,00	8,11%	1,85%	CERT-X
IT0005333767	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/25	EUR	910,9	1000,00	9,78%	1,85%	CERT-X
XS1896599971	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	21/11/23	EUR	936,9	1000,00	6,73%	1,83%	SEDEX
XS2073803939	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Euro Istoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	14/12/26	EUR	890	1000,00	12,36%	1,82%	SEDEX
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	920,99	1000,00	8,58%	1,82%	CERT-X
XS1984953015	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx 50	29/05/26	EUR	898,3	1000,00	11,32%	1,82%	SEDEX
XS2083192992	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	FTSE Mib	30/12/26	EUR	890	1000,00	12,36%	1,81%	SEDEX
IT0005364150	Banca IMI	DIGITAL	Eur/Nok Fixing	29/03/23	EUR	948,45	1000,00	5,44%	1,80%	SEDEX

# Amazon

**ANALISI FONDAMENTALE** Continuano a correre i conti di Amazon. Nel quarto trimestre del 2019, il colosso dell'e-commerce e di internet ha battuto tutte le previsioni e ha fatto registrare numeri da record: 3,2 miliardi di profitti (+8% rispetto al precedente trimestre) e 87,44 miliardi di fatturato (+21%). Un nuovo record, figlio dei servizi Prime, delle vendite nella stagione di fine anno e della continua crescita di un business legato al cloud che da solo ha sfiorato i dieci miliardi. Numeri importanti che hanno permesso ad Amazon di sfondare nuovamente il muro dei mille miliardi di dollari di capitalizzazione di mercato, rientrando nel ristrettissimo club dei mille miliardi e più, insieme ad altri tre colossi tech: Apple, Microsoft e Alphabet. Per il primo trimestre 2020 i vertici di Amazon.com prevedono ricavi compresi tra i 69 e i 73 miliardi di dollari. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Amazon si dividono in 54 Buy, 3 Hold e nessun Sell. Il target price medio è pari a 2.407 dollari, che implica un potenziale rendimento del 20% rispetto alle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico in miglioramento per Amazon che è riuscito a riportarsi oltre quota 2.000 dollari. Forte il recupero del titolo del colosso dell'e-commerce che dai minimi a 1.626 euro toccato lo scorso 16 marzo ha guadagnato oltre il 25%. In tale scenario, Amazon si trova di nuovo a confrontarsi con il livello chiave dei 2.035 dollari che, se infranto con volumi e volumi e volatilità, potrebbe aprire la strada al titolo verso 2.095 dollari e poi aspirare a nuovi massimi storici in area 2.185 dollari. RSI non ci fornisce particolari segnali stazionando sopra l'equilibrio e i volumi sono nella media. Al ribasso, invece, il primo segnale di debolezza si avrebbe con il break del supporto a 1.972 dollari che potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con target 1.930 e 1.850 dollari. Quest'ultimo livello coincide con il 38,2% di Fibonacci di tutto l'uptrend avviato a dicembre 2018 e l'eventuale break darebbe un chiaro segnale negativo per il titolo.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
<b>AMAZON.COM</b>	50,5	21,0	10,56
<b>NETFLIX</b>	55,3	38,8	14,70
<b>SINA</b>	13,9	5,8	-16,83
<b>ALPHABET</b>	22,7	12,6	-9,88

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.