



Cash Collect ricchi per SocGen

Barriere sotto i minimi storici di molti titoli, premi annui che arrivano fino al 20,40% agganciati a single stocks.
21 nuovi certificati davvero per tutti i gusti



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 7



A TUTTA LEVA

PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 19



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 20



APPUNTAMENTI

PAG. 22



NEWS

PAG. 24



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



A vedere le chiusure dei mercati azionari di giovedì sera, sembrava che la settimana dovesse andare terminare con un bilancio negativo. Poi, l'imprevisto arrivato subito dopo la chiusura dei listini americani ha fatto svoltare gli umori. In particolare, ha innescare gli acquisti nell'after hour market statunitense e poi sui mercati asiatici ed europei è stato l'annuncio da parte dell'università di Chicago Medicine secondo cui il remdesivir, il farmaco antivirale del gruppo biotecnologico Gilead Sciences, potrebbe essere efficace nel trattamento di pazienti ricoverati in ospedale con casi gravi di Covid-19 riferendo che su 125 pazienti sotto cura si sono osservati "rapidi recuperi". Sicuramente è troppo presto per cantare vittoria contro la pandemia che sta affliggendo tutto il modo, ma questo dimostra che in questo momento è tutto legato a questa vicenda. Proprio partendo da questo principio e dalle condizioni eccezionali in cui si trovano anche i

mercati azionari si guarda con interesse alle nuove emissioni di certificati di investimento che stanno arrivando a mercato e che mostrano dei profili di rischio rendimento impensabili fino a qualche settimana fa. Un esempio lo sono i nuovi Cash Collect Memory di SocGen scritti su singoli titoli e indici che spingono i rendimenti anche oltre il 20% annuo e che vantano barriere al di sotto dei minimi storici. Come sempre sul mercato ci sono poi le eccezioni e una su tutte lo è Tesla, che in barba a un contesto economico di difficile interpretazione, con la trimestrale ha battuto le stime degli analisti mettendo a segno il suo miglior trimestre di sempre. Evento che ha rimesso le ali al titolo e ha creato di riflesso su di un Express di Credit Suisse l'opportunità di realizzare un ottimo rendimento con rischi del tutto contenuti. Altro titolo in controtendenza è STMicroelectronics che tornato al di sopra della soglia dei 20 euro si pone obiettivi ambiziosi, sostenuta dai giudizi positivi degli analisti, a cui si può puntare con è l'ampia offerta di certificati a leva disponibile sul Sedex. Tra gli appuntamenti da non perdere ad inizio settimana il webinar con Leonteq, emittente tra le più attive del segmento.



Attenti alle false ripartenze

Un errore nell'uscita dal lockdown porterebbe la borsa su nuovi minimi

Anche se tra i virologi e i medici circola molta prudenza, ed è bene che sia così visto che i nuovi contagi giornalieri in Italia viaggiano ancora sulle migliaia, anche nel Belpaese c'è aria di riapertura. E questo basta ai mercati per tornare a vedere se non rosa almeno grigio e non nero come nella prima quindicina di marzo. Da allora, per quanto riguarda Piazza Affari, il Ftse Mib ha recuperato all'incirca il 15% di capitalizzazione, stabilizzandosi da inizio aprile in un canale laterale compreso tra 16.300 e 17.600 punti.

Le brutte notizie non sono mancate, come le previsioni del Fondo monetario internazionale sulla crescita. A livello globale nel 2020 il Pil si contrarrà del 3% ma per l'Italia il tonfo sarà ben maggiore: 9,1%. Con un rimbalzo del 4,8% l'anno successivo. A patto che non ci sia una recrudescenza del virus. Non si può escludere, purtroppo, come non si può escludere che un'uscita troppo affrettata e mal coordinata dal lockdown porti a una seconda ondata di contagi e a una nuova chiusura. Al primo segnale di una tale evenienza il Ftse Mib andrebbe a fare nuovi minimi, ben al di sotto dei 14.980 punti di marzo. Maggio quindi sarà fondamentale.

Se il picco dei contagi e della discesa sui mercati sarà davvero lasciato dietro le spalle, si apriranno spazi di risalita al di là delle cattive notizie provenienti dall'economia, in gran parte già scontate. Tecnicamente, solo oltre 17.800 punti il Ftse Mib potrebbe trovare lo spazio per allun-



garsi in direzione di quota 20.000. Un bel traguardo date le condizioni di partenza. Fino a maggio, tuttavia, avremo due settimane che potrebbero vedere la prosecuzione del movimento laterale, a meno che non vengano trovati rimedi medici credibili per combattere il virus.



Un capitale protetto per affrontare l'incertezza covid-19

In sottoscrizione fino al prossimo 14 maggio presso la rete UniCredit un nuovo certificato a capitale protetto

L'incertezza regna ancora sovrana sui mercati azionari e, nonostante il nervosismo di fondo, la volatilità sta tornando sui livelli più "accettabili" dopo i picchi di marzo. Per chi si trova a impostare il proprio portafoglio guardando al medio-lungo termine, il comparto azionario rimane l'unico a cui dover guardare stante l'incapacità di altre asset class di remunerare adeguatamente i rischi specifici. Tuttavia, in questa fase molto delicata, l'errato market timing, qualora dovessero verificarsi ulteriori e repentine escursioni ribassiste, potrebbe però mettere in sofferenza il proprio investimento. Non vi è certezza su come nel medio termine i risvolti della pandemia possano riversarsi sulle economie mondiali e per questo bisogna mantenere equilibrati i propri portafogli, che devono rimanere in linea con il profilo di rischio dell'investitore. Per mettere in pratica questo concetto e per rispondere anche alla necessità di rendimento che l'investimento azionario può dare, UniCredit mette a disposizione della propria clientela un nuovo Protection Garant (Isin IT0005393811) in sottoscrizione presso la propria



rete fino al 15 maggio 2020.

La struttura a capitale protetto garantito nella misura del 100% permette a questo prodotto di trovare degno spazio all'interno dei portafogli dei risparmiatori, che abbiano da un lato l'esigenza della protezione del capitale e dall'altro di godere senza alcun limite massimo agli eventuali apprezzamenti del sottostante dal suo livello iniziale.



Il sottostante di questa emissione è l'Eurostoxx Select Dividend 30, ovvero l'indice europeo che segue le performance delle migliori 30 Blue Chips che si distinguono per un elevato dividend yield. Un investimento "value" che meglio si addice a questa fase di incertezza.

Entrando nel dettaglio della proposta, il certificato prevede una durata complessiva di sei anni (18 maggio 2026) al termine dei quali gli investitori potranno contare sulla restituzione dell'intero nominale di 1000 euro a certificato e in caso di performance positiva del sottostante, di partecipare nella misura dell'85% ai rialzi senza alcun limite massimo al rimborso conseguibile. La struttura a capitale totalmente protetto è stata ovviamente finanziata dal ricorso ad un indice ad alto dividendo, che però come di consueto non viene ribaltato sull'investimento ma rappresenta una leva per finanziare la struttura opzionale sottostante. Dall'altro la partecipazione

non lineare, ma limitata nella misura dell'85%, non ci appare in nessun caso penalizzante data l'assenza del "cap" al rimborso massimo. Un fixing sui livelli odierni significherebbe replicare una posizione che vale i minimi degli ultimi 11 anni e su un'area di supporto sulla carta particolarmente robusta.

Nome	Protection Garant
Emittente	UniCredit
Sottostante	Eurostoxx Select Dividend 30
Fixing iniziale	15/05/20
Protezione capitale	100%
Partecipazione up	85%
Cap	NO
Collocamento	Unicredit fino al 15/05/2020
Scadenza	18/05/26
Isin	IT0005393811

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



Cash Collect ricchi per SocGen

Barriere sotto i minimi storici di molti titoli, premi annui che arrivano fino al 20,40% agganciati a single stocks. 21 nuovi certificati davvero per tutti i gusti



Nonostante il periodo a dir poco complicato per i mercati azionari, l'industria dei certificati di investimento non si ferma e sfruttando proprio l'eccezionalità del momento gli emittenti stanno rinnovando la gamma degli strumenti messi a disposizione. In particolare, guardando le nuove emissioni è possibile notare, a differenza di quanto accadeva nei mesi scorsi, come arrivino sul mercato prodotti che si distinguono per il profilo di rischio rendimento offerto, ovvero con barriere profonde e premi poten-

ziali, su base annua, molto generosi.

Raramente prima d'ora, infatti, si erano visti premi condizionati di certificati, agganciati a singoli titoli azionari, che arrivavano fino al 20,40%. Il tutto è dovuto in gran parte alla volatilità che mantenendosi su livelli elevati lascia ampi margini di manovra agli strutturatori.

Un esempio di quello che gli emittenti riescono a realizzare in questo momento è la nuova emissione di ben 21 Cash Collect Memory, di cui

14 su azioni italiane ed europee e 7 su indici azionari, da qualche giorno disponibili in negoziazione sul Cert-X.

Le nuove emissioni hanno caratteristiche che possono soddisfare un'ampia gamma di esigenze come la possibilità di monetizzare un eventuale ritorno alla normalità della volatilità che in questa fase accompagna alcuni specifici settori e titoli. È anche possibile ridurre il rischio di portafoglio con alcune barriere che sono posizionate su livelli mai raggiunti nella storia, come quelle dei Cash Collect Memory su UniCredit, Eni o Intesa San Paolo, e non manca anche la possibilità di diversificazione su asset meno volatili come possono essere gli indici azionari.

In diverse occasioni abbiamo segnalato come l'odierno contesto sia più unico che raro e come sia opportuno trarne vantaggio. Il fixing iniziale di questa serie prevede una fotografia con i prezzi di molti titoli o indici storicamente sui minimi e di variabili di mercato - che influenzano il prezzo della struttura sottostante ai Certificates - su valori storicamente molto alti e difficilmente sostenibili nel tempo.

Sarà sufficiente anche solo un rasserenamento della tensione sui mercati, che si evidenzia e concretizza con una discesa della volatilità implicita che accompagna i titoli sottostanti, a far sì che il prezzo del certificato aumenti in maniera anche del tutto slegata dal recupero del sottostante stesso. Per gli amanti dei tecnicismi sottostanti al pricing del certificato di investimento, nei certificati con barriera in questo momento l'impatto del "vega" è sovrastimato rispetto a quello canonico del "delta".

Tradotto in termini più semplici, in questo momento la struttura è più sensibile ai movimenti della volatilità piuttosto che a quelli del sottostante. Per noi questo, a prescindere dalla bontà dell'emissione e dallo stock picking sulla scelta del cavallo giusto su cui puntare a livello di sottostante,

rappresenta davvero l'occasione per comprare volatilità e monetizzare un livello che nel tempo è destinato fisiologicamente a rientrare.

Entrando nel dettaglio di questo nuovo filone di emissioni e facendo tesoro di questa ampia premessa, non possono che saltare all'occhio i due top performer, ovvero i Cash Collect Memory agganciati al titolo Renault (Isin XS2112715581) e al titolo Vallourec (Isin XS2112717876), che si distinguono rispettivamente per premi trimestrali del 5,1% e del 5% che valgono quindi un flusso di premi annuo del 20,4% e del 20%. Su un orizzonte temporale di soli due anni mai si era visto un trade-off simile tra ammontare del premio e livello di protezione posizionato tra l'80% e il 70%. In valore assoluto i livelli potrebbero sembrare non così difensivi, tuttavia vanno contestualizzati rispetto alle valutazioni storiche tenendo sempre conto che si tratta di barriere rilevate solo alla naturale scadenza.

Scorrendo la gamma, è sempre presente il settore bancario, che da qual-



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
JE00BKYRMZ57	FTSE MIB Index	100%	16.822,59 Euro	130%
JE00BKYRMY41	MSCI World ESG Yield Select Variance Index (M9CXWESY Index)	100%	1,353.7162 Euro	-

che anno si distingue per una volatilità più alta della media di mercato e che oggi, con le valutazioni raggiunte da molti titoli, consente di spingere le barriere capitale su livelli davvero molto profondi rispetto ai prezzi storici dei titoli. Le barriere capitali dei Cash Collect Memory agganciate ai titoli UniCredit, Intesa San paolo ma anche di Banco BPM si confermano tra le più conservative in circolazione.

Le condizioni di mercato odierne consentono spazi di strutturazione con interessanti premi agganciati a barriere comprese tra il 70% e l'85% anche sul comparto degli indici azionari, che, lo ricordiamo, fino a un trimestre fa non potevano in nessun caso avvicinarsi ai trade off che accompagnavano le emissioni su singoli titoli.

Apprendo nuovamente una parentesi tecnica, quello che ha sempre penalizzato questo segmento di sottostanti è legato al taglio della volatilità data anche dagli effetti della diversificazione implicita, vista la composizione degli indici fatta da più titoli. Ebbene, nonostante le barriere siano leggermente più alte e i premi annui inferiori, diciamo che quasi non si avverte tale sottostima fisiologica.

E' da notare la composizione dell'offerta in termini di sottostanti scelta da SocGen che mira a coprire con questa nuove serie di Cash Collect Memory tutti i principali indici europei ovvero Dax, Cac 40 e FTSE Mib, oltre a tre interessanti indici settoriali su cui è possibile scommettere implicitamente sul recupero. L'Eurostoxx Banks, per un rasserenamento sul fronte bancario che anche in questa crisi ha subito pesanti ripercussioni, l'Eurostoxx Oil & Gas, penalizzato dal crollo dei prezzi del greggio, e l'Eurostoxx Automobiles & Parts, che ha visto precipitare i dati sulle vendite dei principali colossi dell'auto dallo scoppio del Covid-19.

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
EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd	
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.	
RATING GARANTE	A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)	
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro	
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	27 marzo 2020	
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	27 marzo 2025	
CODICE ISIN	JE00BKRYMZ57	JE00BKRYMY41
SOTTOSTANTE	FTSE MIB Index	MSCI World ESG Yield Select Variance Index (M9CXWESY Index)
VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE	EUR 16.822,59	EUR 1.353,7162
CAP ALLA PERFORMANCE POSITIVA	30%	N.A.
A SCADENZA	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.

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. 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



SECURITIES DIVISION
Securitized Products

Tanti temi interessanti e per ognuno un certificato ad hoc per poter massimizzarne il rendimento rispetto all'esposizione al rischio. Chiudiamo analizzando il profilo di rimborso, che rispecchia fedelmente il payoff classico di questo filone di emissione.

I Cash Collect Memory targati SocGen prevedono infatti premi trimestrali condizionati con importi che variano tra l'1,25% e il 5,1%, vincolati alla tenuta di un livello trigger compreso tra il 60% e l'85% dello strike iniziale del sottostante di riferimento. Ogni premio è dotato di effetto memoria, ovvero anche qualora non siano rispettate le condizioni per il pagamento del premio, l'investitore non perderà il diritto a riceverlo perché questo sarà accantonato per essere eventualmente distribuito nelle successive date di rilevazione. Un effetto benefico che migliora non solo l'asimmetria dei rendimenti rispetto all'andamento del sottostante, ma anche sulla tenuta dei prezzi del certificato in caso di forti discese. Tutti i certificati di questa serie sono dotati anche di opzione autocallabile che sarà attivata a partire dalla seconda data di rilevazione prevista, ovvero dal 5 ottobre 2020. Questa si attiverà qualora nelle date di rilevazione il sottostante dovesse attestarsi al di sopra dello strike iniziale.

Per concludere il quadro sul profilo di rimborso, andiamo ora nello scenario a scadenza. Qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, la protezione condizionata del valore nominale a scadenza, con un importo di rimborso pari al 100% del valore nominale verrà garantita nel caso in cui il valore di chiusura del sottostante risultasse pari o superiore alla barriera capitale. Diversamente, in caso di una rilevazione inferiore alla barriera, l'investitore riceverà un importo commisurato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento lineare nello stesso a partire dal livello strike.

Collezionare
premi
offre grandi
soddisfazioni.

PUBBLICITÀ



Cash Collect Worst of su indici internazionali

Cedole trimestrali e barriere fino al 35% del valore iniziale

I Cash Collect Worst of su basket di indici consentono di ottenere cedole trimestrali condizionate e non prevedono scadenza anticipata automatica. La struttura è resa ancor più difensiva grazie a barriere di protezione osservate solo alla data di valutazione finale, fissate all'emissione e pari fino al 35% del valore iniziale. Il Certificate consente di ottenere cedole trimestrali condizionate anche in caso di ribasso, nei limiti della Barriera, purché alle singole date di osservazione tutti gli indici componenti il paniere siano pari o superiori alla Barriera stessa. A scadenza, se tutti gli indici componenti il paniere sono pari o superiori alla Barriera, l'investitore riceve l'importo di rimborso massimo. Diversamente, se uno o più indici si trovano sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo dell'indice che ha registrato la performance peggiore e non prevede la protezione del capitale investito. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il valore dell'indice peggiore risultasse inferiore a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Cedola condizionata lorda trimestrale	Barriera	Scadenza
DE000HV4C9H5	FTSE/MIB, NASDAQ 100, EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30, STOXX EUROPE SUSTAINABILITY SELECT 30	0,20%	35%	21.03.2024
DE000HV4C9J1	FTSE/MIB, NASDAQ 100, SELECT DIVIDEND 30, STOXX EUROPE SUSTAINABILITY SELECT 30	0,35%	40%	21.03.2024

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su CERT-X di 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
800.01.11.22

Banking that matters.  **UniCredit**
Corporate & Investment Banking

Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul EuroTLX di Borsa Italiana dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante multiplo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities with Multi-Underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 1 marzo 2019 e passaportato presso CONSOB in data 1 marzo 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 30 aprile 2019 e 19 dicembre 2019. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



I NUOVI CASH COLLECT DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	PREMIO	EFFETTO MEMORIA	FREQ	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	PREZZO CERT	LIV SOTT	BUFFER
XS2112723338	Azimut	12,39	60%	7,434	3,80%	SI	trimestrale	60%	100%	103,25	13,48	44,85%
XS2112742635	FCA	6,2	60%	3,72	3,80%	SI	trimestrale	60%	100%	102,1	7,109	47,67%
XS2112714345	Banco BPM	1,1865	60%	0,7119	3,50%	SI	trimestrale	60%	100%	97,5	1,11	35,86%
XS2112715664	UniCredit	6,54	60%	3,924	3,00%	SI	trimestrale	60%	100%	98,05	6,666	41,13%
XS2112716639	UniCredit	6,54	70%	4,578	3,50%	SI	trimestrale	70%	100%	97,15	6,666	31,32%
XS2112716472	Enel	6,069	80%	4,8552	2,50%	SI	trimestrale	80%	100%	99,2	6,249	22,30%
XS2112717280	Eni	9,325	80%	7,46	3,00%	SI	trimestrale	80%	100%	94,35	8,454	11,76%
XS2112742809	Eni	9,325	70%	6,5275	2,00%	SI	trimestrale	70%	100%	94,8	8,454	22,79%
XS2112717363	Intesa San Paolo	1,3292	70%	0,93044	2,70%	SI	trimestrale	70%	100%	98,1	1,3602	31,60%
XS2112743013	Intesa San Paolo	1,3292	60%	0,79752	2,00%	SI	trimestrale	60%	100%	98,4	1,3602	41,37%
XS2112715581	Renault	15,81	80%	12,648	5,10%	SI	trimestrale	80%	100%	102,95	16	20,95%
XS2112717876	Vallourec	1,1	70%	0,77	5,00%	SI	trimestrale	70%	100%	94,5	0,9938	22,52%
XS2112716803	BNP Paribas	24,735	80%	19,788	3,50%	SI	trimestrale	80%	100%	96,75	24,9	20,53%
XS2112715821	Repsol	8,252	70%	5,7764	3,00%	SI	trimestrale	70%	100%	94,75	7,332	21,22%

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	PREMIO	"EFFETTO MEMORIA"	FREQUENZA	"TRIGGER PREMIO"	"TRIGGER AUTOCALL"	PREZZO CERT	LIV SOTT	BUFFER
XS2112714006	FTSE Mib	16384,35	70%	11469,045	1,25%	SI	trimestrale	70%	100%	98,9	16768,14	31,60%
XS2112715318	FTSE Mib	16384,35	80%	13107,48	2,00%	SI	trimestrale	80%	100%	98,95	16768,14	21,83%
XS2112713701	Eurostoxx Banks	50,23	75%	37,6725	3,00%	SI	trimestrale	75%	100%	97,15	50,15	24,88%
XS2112718767	Eurostoxx Oli&Gas	220,95	80%	176,76	1,90%	SI	trimestrale	80%	100%	95,55	203,09	12,96%
XS2112715078	Eurostoxx Automobiles & Parts	279,56	80%	223,648	2,10%	SI	trimestrale	80%	100%	100,25	312,45	28,42%
XS2112716555	DAX	9525,77	80%	7620,616	1,60%	SI	trimestrale	80%	100%	100,25	10301,54	26,02%
XS2112716712	CAC 40	4154,58	85%	3531,393	1,90%	SI	trimestrale	85%	100%	99,6	4350,16	18,82%



STM, nuovo rally?

Il titolo dei semiconduttori sale sulla scia del comparto tech statunitense

Il titolo STMicroelectronics è tra i titoli di Piazza Affari che meglio hanno saputo reagire dai minimi dello scorso 16 marzo. Per l'azienda più rappresentativa del comparto dei semiconduttori europeo, il recupero è andato ben oltre la soglia del 50%. A sostenere le quotazioni i giudizi degli analisti che sono rimasti sempre particolarmente positivi sul titolo, e soprattutto l'onda lunga del rally del settore tecnologico statunitense. Non a caso al Nasdaq mancano poco più di 10 punti percentuali per riprendere i massimi storici pre-scoppio della pandemia.

A livello grafico STMicroelectronics potrebbe aver creato un supporto intorno area 20 euro e al rialzo è a monitorare la rottura di quota 22,42 euro che potrebbe spingere il titolo almeno fino a 23,05 euro prima e 26,77 euro poi. Al ribasso, invece, oltre alla soglia psicologica del 20 euro, a fare da spartiacque sono i 18 euro. Guardando al consensus di mercato, proprio per analizzare il sentiment



degli operatori, il 67% delle raccomandazioni sono attualmente sul “buy”, con un prezzo obiettivo atteso ad un anno stimato a 25,63 euro. Per chi volesse cavalcare in una o nell'altra direzione STMicroelectronics o semplicemente approfittare dell'alta volatilità che contraddistingue questo ti-

tolo può guardare ai 77 certificati leverage quotati sul Sedex di Borsa Italiana che si compone di 17 certificati a leva fissa e 60 minifuture.

Per quanto riguarda i primi, l'offerta è composta da 2 leva fissa firmati rispettivamente SocGen e UniCredit e ben 13 da Vontobel che consentono di andare sia long che short sul titolo amplificando i movimenti realizzati nell'arco della giornata con una leva X3 o x5. Per le posizioni detenute per più giorni su questi strumenti va infatti ricordato che la leva è fissa è giornaliera poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike. Per questo motivo su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività che sia superiore all'intraday.

Per un'operatività con leva più alta o semplicemente per aprire posizioni con un obiettivo temporale anche di medio periodo sono a disposizione i Mini future e Turbo a leva dinamica sia con facoltà long che short. L'offerta comprende 30 emissioni firmate BNP Paribas, 18 proposte di UniCredit e 13 targate Vontobel.

A questi certificati si aggiungono anche un totale di 6 Corridor di cui 5 firmati SocGen e uno da UniCredit. Si tratta di certificati in grado di massimizzare i rendimenti in un contesto di lateralità del titolo sottostante, purché si rispetti un predeterminato trading-range composto da una barriera down e una up.

Chiudono il quadro anche 4 StayUP di Société Générale, che prevedono il medesimo funzionamento dei Corridor ma con una sola barriera invalidante presente al ribasso.

IN UN MONDO CHE CAMBIA SCOPRI I NUOVI MEMORY CASH COLLECT SU AZIONI

POTENZIALE PREMIO TRIMESTRALE FINO AL 5,50% CON EFFETTO MEMORIA E BARRIERA PARI AL 70%

- Potenziali premi trimestrali tra l'1,20% e il 5,50% del valore nominale con effetto memoria anche in caso di moderati ribassi del sottostante
- Barriera pari al 70% del valore iniziale del sottostante
- Scadenza a due anni (14/04/2022)
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- L'investimento nei Memory Cash Collect Certificate comporta il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito

Scopri **Smart Trade** : negozia in modo semplice e veloce su investimenti.bnpparibas.it con **directa** trading on line da 2005 **BINCK** BANK

I Certificate Memory Cash Collect consentono di ottenere premi con effetto memoria nelle date di valutazione trimestrali anche nel caso di andamento negativo del sottostante, purché la quotazione del sottostante sia superiore o pari al livello barriera (pari al 70% del valore iniziale). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita del Certificate, l'investitore riceve il valore nominale qualora nelle date di valutazione trimestrali il valore del sottostante sia superiore o pari al valore iniziale.

A scadenza, sono due gli scenari possibili:

- se il valore del sottostante è pari o superiore al livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale più il premio trimestrale e gli eventuali premi non pagati precedentemente.
- se il valore del sottostante è inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante **(con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito)**.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	LIVELLO BARRIERA
NL0014608937	Intesa Sanpaolo	1,469 €	2,50% (10,00% p.a.)	70% (1,0293 €)
NL0014608945	UniCredit	7,35 €	3,80% (15,20% p.a.)	70% (5,145 €)
NL0014608952	Fiat Chrysler Automobiles	7,044 €	4,20% (16,80% p.a.)	70% (4,9308 €)
NL0014608960	STMicroelectronics	20,55 €	2,80% (11,20% p.a.)	70% (14,385 €)
NL0014608978	Tenaris	6,192 €	1,50% (6,00% p.a.)	70% (4,3344 €)
NL0014608986	Assicurazioni Generali	12,785 €	1,20% (4,80% p.a.)	70% (8,9495 €)
NL0014608994	Societe Generale	14,588 €	4,00% (16,00% p.a.)	70% (10,2186 €)
NL0014609000	Wirecard	110,10 €	3,50% (14,00% p.a.)	70% (77,07 €)
NL0014609018	Air France-KLM	5,32 €	5,50% (22,00% p.a.)	70% (3,724 €)
NL0014609026	Peugeot	13,64 €	2,50% (10,00% p.a.)	70% (9,548 €)
NL0014609034	Deutsche Lufthansa	8,75 €	4,00% (16,00% p.a.)	70% (6,125 €)

*Gli importi espressi in percentuale (esempio 5,50%) ovvero espressi in euro (esempio 5,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the Issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 13/03/2019 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del BaI-in (Dei Certificate sono venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	STMicroelectronics	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966786037
Leva Fissa	Societe Generale	STMicroelectronics	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1966806678

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41J57
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41J65

SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBELT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GTH3
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP1N7R1
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D0W5
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF58JZ6
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF58J91
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VE4S2S6
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE4S3L9



SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	20,0000	18/12/20	NL0014789810
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	18,7000	18/12/20	NL0014789802
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	17,4000	18/12/20	NL0014610248
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	17,4545	19/12/25	NL0014613556
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	16,0875	19/12/25	NL0014613549
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	23,6000	19/06/20	NL0014473159
Mini Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	23,6604	19/12/25	NL0014613606
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	24,9000	19/06/20	NL0014473167
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	26,2000	19/06/20	NL0014473175
Mini Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	26,3120	19/12/25	NL0014467870

SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	19,002383	-	DE000HV4DFG7
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	22,95216	-	DE000HV4D7L0
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	18,002257	-	DE000HV4DFF9
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	23,950078	-	DE000HV4D7M8
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	24,948002	-	DE000HV4D7N6
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	16,028086	-	DE000HV4D7K2



TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	15	18/06/20	DE000VE7K970
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	16	18/06/20	DE000VE7K954
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	17	18/06/20	DE000VE7K962
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	18	17/09/20	DE000VP1WT74
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	18,5	17/09/20	DE000VP1WT82
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	19	17/09/20	DE000VP1WT90
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	19,5	17/09/20	DE000VP1WUA5
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	20	17/09/20	DE000VP1WUB3
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	28	18/06/20	DE000VE55447
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	29	18/06/20	DE000VE55470
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	30	18/06/20	DE000VE45687
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	31	18/06/20	DE000VE45646

CORRIDOR E STAYUP DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 26,5 Barriera down: 15	18/09/20	LU2087820028
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 27 Barriera down: 14,5	18/09/20	LU2087819954
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 28 Barriera down: 13,5	18/09/20	LU2087819871
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 27,50 Barriera down: 14	18/12/20	LU2087820374



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 28,5 Barriera down: 13	18/12/20	LU2087820291
StayUP	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera down: 17	18/09/20	LU2087827205
StayUP	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera down: 14	18/09/20	LU2087827114
StayUP	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera down: 16	18/12/20	LU2087827544
StayUP	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera down: 13	18/12/20	LU2087827460

CORRIDOR DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	UniCredit	STMicroelectronics	Barriera up: 27 Barriera down: 12	17/09/20	DE000HV4DDY5



STM



STMicroelectronics sta cercando di proseguire il rimbalzo intrapreso dopo aver toccato i minimi dello scorso 19 marzo a 13,7 euro. Il titolo ha quasi recuperato la metà del terreno perso e ora si trova proprio a ridosso della trend line rialzista costruita sui minimi di marzo e aprile 2020. Possibile ora una fase di pull back che potrebbe far proseguire il titolo al rialzo. In tale scenario, sopra 22,5 euro, ovvero il 38,2% di Fibonacci di tutto l'uptrend avviato a gennaio 2020, avremo un segnale di ulteriore forza con target quota 25 euro. Invece a 20 euro è presente un altro livello di Fibonacci molto importante quello del 50%. In caso di rottura, probabile debolezza con target il 61,8% di Fibonacci a 17,8 euro. Il break di quest'ultimo livello potrebbe peggiorare il sentiment di mercato sul titolo e compromettere il quadro grafico.

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT BOOST SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

PUBBLICITÀ



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

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

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

PREMI MENSILI CONDIZIONATI: su base mensile, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base mensile, dalla 9^a osservazione (ottobre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA: qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la peggior performance finale³.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale⁴.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

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

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

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

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

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

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

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

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



Rumors di takeover su Nokia

Nokia si è rifiutata di commentare le notizie riportate da alcuni media che hanno annunciato che la stessa Nokia sta lavorando insieme con una banca di investimento per difendersi da una operazione ostile di takeover che potrebbe riguardare singoli asset o l'intera società. Già lo scorso febbraio, fu Bloomberg a riferire che Nokia stava studiando operazioni strategiche per potenziali vendite e fusioni di propri asset. La competizione nel campo del 5G con Huawei ed Ericsson è diventata fortemente competitiva.

Diasorin, in corsa per la fornitura del test sierologico

Sarebbe in corso la gara di assegnazione della fornitura nazionale del test sierologico per rilevare gli anticorpi Covid-19 nel sangue, su un campione di 150mila italiani. L'obiettivo è quello di avere un'indicazione sull'immunità raggiunta dalla popolazione. La società prescelta potrebbe realizzare nella "fase due" decine di milioni di esami e quindi di euro di fatturato. Oltre a Diasorin, in lizza ci sarebbero anche altre tre società cinesi. Rispetto a Diasorin, le aziende cinesi sarebbero svantaggiate dal blocco all'export della Cina. Diasorin figurerebbe in pole position anche in Usa e altri Paesi europei.

Ferrari conferma il dividendo

Approvato il bilancio di Ferrari con la conferma del dividendo di 1,13 euro, per 210 milioni di euro complessivi di payout. Il Ceo della società, Louis Camilleri, ha affermato che le 5 nuove auto presentate da Ferrari lo scorso anno hanno avuto tutte una risposta entusiasta da parte del mercato e sostengono il portafoglio ordini per il 2020, restando più forte che mai in termini sia assoluti sia relativi. Nonostante lo stop alla produzione fino al 3 maggio, il management, che ha ricordato l'impegno dell'Azienda sulla produzione di valvole per respiratori polmonari per Covid-19, riaggiognerà le prospettive finanziarie 2020 successivamente a tale data.

Netflix supera Disney

In tempi di Covid-19 è boom per i titoli legati allo streaming, con Netflix che aggiorna i suoi massimi storici e supera così la capitalizzazione del competitor Disney, toccando un valore di mercato di 187,3 miliardi di dollari. Gli analisti delle Pivotal Research Group hanno stimato che nel primo trimestre del 2020 si sono registrati al servizio 8,45 milioni di clienti in più, da aggiungere agli oltre 148 milioni già attivi. Un incremento confermato anche dai dati Nielsen, secondo cui negli Usa, a marzo 2020, rispetto allo stesso mese del 2019, gli utenti di contenuti in streaming sui televisori sono aumentati del 109%.

Una scommessa “facile” su Tesla

Un Express targato Credit Suisse corre insieme al titolo. Se Tesla non perde il 67%, l’upside è del 3,4% in 4 mesi

Tra i titoli che, per diversi motivi, si sono fatti notare nell’ultimo anno c’è sicuramente Tesla. Il titolo di Elon Musk continua a stupire anche in questo momento molto particolare e sembra non risentire della crisi che sta prendendo forma, con la recessione che praticamente è data per scontata. In particolare, dai dati trimestrali rilasciati il 3 aprile scorso è emerso che Tesla ha messo a segno il miglior primo trimestre di tutta la sua storia battendo le stime degli analisti e il management ha confermato la guida per il 2020. Nuova linfa per il titolo che torna così a macinare rialzi a doppia cifra. Graficamente, dopo i top in area 968 dollari, il titolo è sceso fino a toccare un minimo di 361, per poi, con un rimbalzo a “V” decisamente raro da vedere, raddoppiare nuovamente le proprie quotazioni in due settimane.

Nonostante il forte recupero, guardando all’interno dell’ampia offerta di certificati, c’è ancora spazio per monetizzare questa situazione con rischi decisamente contenuti. L’occasione, in particolare, la offre un Express targato Credit Suisse scritto sul titolo di Elon Musk che in fase di emissione, avvenuta lo scorso agosto, ha fissato lo strike a 238,80 usd e che arriverà alla sua prima rilevazione il prossimo 10 agosto. Stando ai correnti 729,83 usd di quotazione del titolo, il margine sul trigger valido per l’auto-



 **SOCIETE GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Unicredit	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112715664	98,05 €	3% trimestrale (12% p.a.)
Banco BPM	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112714345	97,50 €	3.50% trimestrale (14% p.a.)
Ftse Mib	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112714006	98,90 €	1.25% trimestrale (5% p.a.)
Euro Stoxx Automobiles & Parts	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112715078	100,25 €	2.10% trimestrale (8.40% p.a.)



callable è davvero corposo, ovvero un 67% che il titolo deve difendere per i prossimi 4 mesi. Con Tesla, non si può mai stare tranquilli, ma una marcia indietro fin sotto i 238,80 usd del trigger appare allo stato attuale impensabile. Tuttavia, anche se dovesse realizzarsi tale scenario, prima di arrivare alla scadenza del certificato, prevista per il 2024, si avranno altre chance con le finestre di osservazione che si susseguiranno con cadenza trimestrale e con i coupon crescenti del 2,85% a ogni data.

L'interesse su questo certificato deriva poi dal potenziale prezzo di acquisto attualmente a 108 euro, contro un ipotetico rimborso anticipato di 111,40 euro al 10 agosto prossimo, ovvero un rendimento potenziale del 3,4% in poco meno di 4 mesi. Difficilmente ci è dato osservare un così ampio margine di rendimento nel breve termine, a fronte di un cuscinetto di protezione del 67% dai livelli di prezzo attuali soprattutto in considerazione che non ci si trova alle ultime date di rilevazione, dove il trade off tra coupon e protezione del capitale

nominale può fisiologicamente tenere basse le quotazioni, ma solo alla prima di 17 finestre di rimborso anticipato prima della naturale scadenza.

Anche se si dovesse arrivare alla data di valutazione finale dell'8 agosto 2024, questo Express rimborserà 157 euro se Tesla rileva almeno al 70% dello strike, ovvero a 166,81 dollari, altrimenti 100 euro per valori superiori alla barriera del 50% (119,15 dollari).

Solo al di sotto di tale soglia rimborserebbe un importo pari ai 100 euro diminuiti della performance negativa.

Il ricorso ai certificati di investimento consente come sempre di avere massima flessibilità e margini di profitto più che asimmetrici rispetto al sottostante. La situazione di alta volatilità, come quella attuale sui mercati azionari e che da sempre caratterizza il titolo Tesla, tende a comprimere le quotazioni dei certificati aprendo spazi di operatività interessanti e opportunità di rendimento su trading range di prezzo molto ampi come in questo caso.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Express
Emittente	Credit Suisse
Sottostante / Strike	Tesla / 238,3
Barriera	50%
Premio Iniziale	11,40%
Incremento trimestrale	2,85%
Frequenza Osservazioni	trimestrali dal 10 agosto 2020
Trigger	100%
Scadenza	15/08/24
Mercato	SedeX
Isin	XS1973543645



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

20 APRILE

Webinar con Leonteq e Ced

È 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>

6 MAGGIO

Webinar con Vontobel

È in programma per il 6 maggio 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 iscrizioni**

<https://attendeegotowebinar.com/register/4313839717053571330>

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

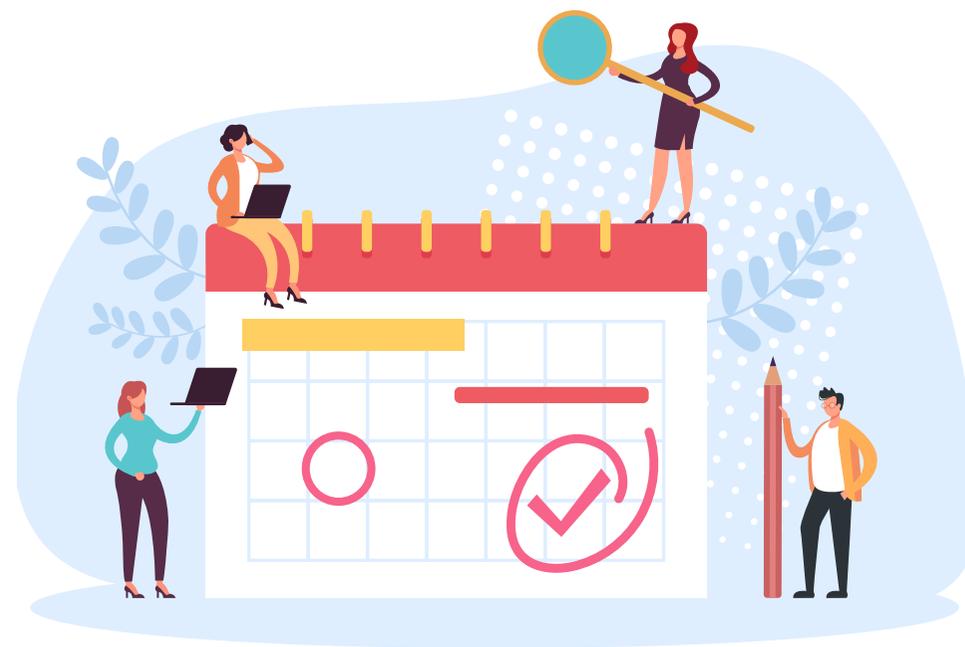
TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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

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





La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione.

*mi rivolgo alla vostra cortesia per verificare la correttezza del mio operare.
In data 27/3/2020 ho acquistato n. 5 certificati dell'ISIN GB00BKXM3S16.
Eseguito 27/3/20 h.10,50; valuta di regolamento 31/3/2020.
Successivamente il 9/4/20 ho acquistato altri 5 certificati dello stesso ISIN.
Eseguito 9/4/20, h. 14,46 valuta di regolamento 15/4/2020. Contavo sul fatto che avendo comprato la seconda tranche entro le 17,30 del 9/4/20 avrei avuto diritto alle cedole di questa seconda tranche.
Stamani invece mi trovo accreditate soltanto le cedole della prima tranche.
La domanda naturalmente è: ho sbagliato io o qualcun altro? E" facile capire che da poco mi sto avvicinando al mondo dei certificati per cui voglio capire in che cosa eventualmente ho sbagliato per non incorrere nuovamente nello stesso errore.
Poiché a maggio ci sarà una seconda maxi cedola mi potete dire in che data massima posso eventualmente comprare altri certificati per ottenere l'accredito del coupon?
Vi ringrazio per la vostra attenzione e porgo i miei più cordiali saluti.*

▶ *Gent.mo Lettore,*

per il mese di aprile si sono verificati dei disguidi rispetto al classico calendario di Borsa, a causa delle festività del venerdì santo e lunedì di Pasquetta. In particolare, per il certificato in oggetto la record date era fissata al 14 aprile: pertanto, il giorno antecedente sarebbe stata la ex date (13) e il giorno ancora precedente l'ultimo giorno utile per comprare (10). Pertanto, l'acquisto del 9 avrebbe dato diritto al pagamento del coupon. Tuttavia, essendo festivi sia il 13 che il 10, la record date del 14 ha portato allo stacco in data 9 aprile e pertanto l'ultimo giorno utile sarebbe stato l'8 aprile. L'acquisto del 9 aprile è infatti avvenuto a circa 90 euro in meno rispetto al prezzo del giorno precedente. Per maggio, la record date sarà il 12 , la ex-date l'11 e pertanto l'acquisto entro l'8 maggio darà diritto a ricevere il coupon.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Torna la lettera su alcune emissioni di Banca IMI

Banca IMI revoca la modalità bid only su una serie di emissioni. In particolare, l'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo tramite un comunicato ufficiale di Borsa Italiana ha informato che a partire dalla seduta del 17 aprile su alcuni strumenti è stata ripristinata la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita. Gli Isin dei certificati interessati sono: IT0005386062, XS1909183862, XS2073803939, XS1981744672, XS2097750934, XS1995014021, IT0005379653, XS2122412708, XS1915693185, XS2083192992, IT0005384455, XS2041013702, IT0005344939, IT0005341026, XS1963557589, IT0005377566, XS1896849160, XS1981745216, XS1923628736 E XS1953133698.

► Raggruppamento per il Leva Fissa su Eurostoxx Banks

Société Générale comunica che in data 29 aprile 2020 verrà effettuata un'operazione di raggruppamento sul "SG Euro Stoxx Banks +7x Daily Leverage Certificates" – codice ISIN LU1981866277. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori". A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà a LU2159852701. L'operazione verrà pertanto finalizzata tramite il concambio di 1 certificati con Isin LU2159852701 ogni 1000 certificati con Isin LU1981866277 posseduti. Eventuali spezzature verranno liquidate.

► Cedola in arrivo per il Phoenix Memory su Indici

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory Step Down di Société Générale legato a un paniere di indici composto da Eurostoxx Banks e Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts identificato dal codice Isin XS1957188060. In particolare, il prossimo 23 aprile verrà messo in pagamento l'importo periodico incondizionata del 2,5%. Per quanto riguarda il rimborso anticipato, alla data di osservazione del 16 aprile i due indici non hanno rispettato la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari allo strike. Il prossimo appuntamento è fissato per il 16 ottobre prossimo dove anche l'importo periodico verrà erogato previa verifica del trigger posto al 65% mentre l'obiettivo per il rimborso scenderà del 4% al 96%.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 14/04/2020
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	795,103
IT0006746280	Autocall	07/03/25	733,387
IT0006746223	Phoenix	18/02/25	666,917
IT0006746231	Autocall	13/02/25	568,911
IT0006746207	Phoenix	04/02/25	672,622

A segno il Phoenix Reverse su S&P 500

Prende la seconda via di uscita disponibile il Phoenix Reverse scritto su S&P 500 TR identificato dal codice Isin XS1935888088. Emesso un anno fa a un prezzo di 100 dollari il certificato è infatti giunto alla sua seconda data di osservazione lo scorso 15 aprile. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura dell'indice al di sotto dei 5811,512 punti richiesti per l'attivazione dell'opzione autocallable. Il Phoenix Reverse è stato pertanto revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 4,5% per un ammontare complessivo di 104,5 dollari.

Telecom manda in rosso il Phoenix

Si chiude con un bilancio in rosso il percorso del Phoenix di Commerzbank scritto su un basket di titoli composto da Eni, Enel, Generali e Telecom Italia identificato dal codice Isin DE000CA0FHG6.

In particolare, ad essere determinate è stata la performance negativa della compagnia telefonica italiana, che dallo strike fissato a 0,7592 euro, alla data di valutazione finale del 5 aprile scorso con una chiusura a 0,382 euro, ha perso il 49,68% finendo al di sotto della barriera posta al 60% dello strike. In virtù di questo, il rimborso finale del certificato si è attestato a 496,8 euro contro i 1000 euro di emissione.

NUOVI TURBO24

I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24

Strategia di trading a cura di Filippo Diodovich, Market Strategist di IG:



GOLD LONG

Livello Knock-Out 1639,5

Le quotazioni dell'oro hanno evidenziato un movimento rialzista dai minimi del 19 marzo arrivando a salire fino a un massimo in area 1750 dollari l'oncia. Da un punto di vista tecnico in caso di perentoria vittoria al di sopra della strategica resistenza di 1750 si potrebbero creare i presupposti per una estensione dell'ascesa in direzione di obiettivi ipotizzabili a 1800. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su GOLD con livello di Knock-Out in area 1639,5.

ISIN DE000A227AS1

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
Tracker	Vontobel	Solactive Hydrogen Top Selection	07/04/20	-	-	DE000VP2HYR0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet, Cisco, Microsoft	08/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,74% sem.	06/04/22	DE000VP18L52	Sedex
Express	Vontobel	Alibaba, Amazon	08/04/20	Barriera 50%; Coupon 5,73% sem.	06/04/22	DE000VP18MM1	Sedex
Express	Vontobel	Carrefour, Walmart	08/04/20	Barriera 50%; Coupon 5,36% sem.	06/04/22	DE000VP18MS8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FCA, Volkswagen	08/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,21% sem.	07/04/25	DE000VP18NM9	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Royal Dutch Shell	09/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,075% trim.	09/04/24	CH0535738733	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Roche, GlaxoSmithKline, Bayer, Novartis	09/04/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	09/04/25	DE000UD58734	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Colgate-Palmolive, Danone, Unilever, Sanofi	09/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	09/04/25	DE000UD5TNX4	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	09/04/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,54% mens.; Maxi Coupon 8,54%	11/04/23	XS2087072992	Cert-X
Phoenix Memory Lookback	Société Générale	Air France, Trip Advisor, Lufthansa	09/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	20/03/24	XS2108279196	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Mediobanca, Saipem, Leonardo	09/04/20	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	20/03/24	XS2112427104	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Eurostoxx Banks	09/04/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3% Trim.	06/04/22	XS2112713701	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Ftse Mib	09/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	06/04/22	XS2112714006	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Banco BPM	09/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.	06/04/22	XS2112714345	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Eurostoxx Auto & Parts	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,1% Trim.	06/04/22	XS2112715078	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Ftse Mib	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2% Trim.	06/04/22	XS2112715318	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Renault	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 5,1% Trim.	06/04/22	XS2112715581	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Unicredit	09/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% Trim.	06/04/22	XS2112715664	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Repsol	09/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% Trim.	06/04/22	XS2112715821	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Enel	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.	06/04/22	XS2112716472	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Dax	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,6% Trim.	06/04/22	XS2112716555	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Société Générale	Unicredit	09/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.	06/04/22	XS2112716639	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Cac 40	09/04/20	Barriera 85%; Cedola e Coupon 1,9% Trim.	06/04/22	XS2112716712	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	BNP Paribas	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.	06/04/22	XS2112716803	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Eni	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3% Trim.	06/04/22	XS2112717280	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% Trim.	06/04/22	XS2112717363	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Vallourec	09/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% Trim.	06/04/22	XS2112717876	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Euro Stoxx Oil & Gas	09/04/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,9% Trim.	06/04/22	XS2112718767	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Azimut	09/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8% Trim.	06/04/22	XS2112723338	Cert-X
Open End	Société Générale	Stoxx Europe Climate Impact Ex Global Compact CW & T	09/04/20	-	-	XS2112724146	Cert-X
Open End	Société Générale	Stoxx Europe 600 ESG-X Net Return	09/04/20	-	-	XS2112726430	Cert-X
Open End	Société Générale	Euro Stoxx 50 Low Carbon EUR Net Return	09/04/20	-	-	XS2112730036	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	FCA	09/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8% Trim.	06/04/22	XS2112742635	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Eni	09/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% Trim.	06/04/22	XS2112742809	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	06/04/22	XS2112743013	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Eni, FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	14/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	16/04/25	DE000UD5URJ2	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Credit Suisse, Julius Baer, UBS	14/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/04/22	XS1575031387	Cert-X
Equity Protection Cap	Citigroup	Eurostoxx Select Dividend 30	14/04/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%	23/04/25	XS1575031890	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Citigroup	Generali, Enel, Eni, Prysmian, Unicredit	14/04/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,4% mens.	23/04/25	XS1575038556	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	14/04/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,46% mens.	27/03/24	XS2077784606	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Total, Société Générale	14/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	15/04/24	XS2126090211	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali	14/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	04/10/23	XS2151206609	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Facebook, Netflix, PayPal, Wirecard	14/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 9% sem.	09/10/23	DE000VP2E1E2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	14/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,64% sem.	08/04/22	DE000VP2E1G7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ENI, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	14/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,31% sem.	11/04/23	DE000VP2E1H5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Dax, FTSE Mib	14/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,2% ann.	11/04/23	DE000VP2E1J1	Sedex
Express	Leonteq	Eni	15/04/20	Barriera 70%; Coupon 4% trim.	15/04/24	CH0528264945	Cert-X
Cash Collect Autocal-labile	Unicredit	Intesa Sanpaolo	15/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	08/04/24	IT0005393753	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	14/04/22	NL0014608937	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Unicredit	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,8% trim.	14/04/22	NL0014608945	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	FCA	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2% trim.	14/04/22	NL0014608952	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	STMicroelectronics	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	14/04/22	NL0014608960	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Tenaris	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	14/04/22	NL0014608978	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Generali	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	14/04/22	NL0014608986	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Société Générale	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% trim.	14/04/22	NL0014608994	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Wirecard	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	14/04/22	NL0014609000	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Air France - Klm	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5% trim.	14/04/22	NL0014609018	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Peugeot	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	14/04/22	NL0014609026	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Lufthansa	15/04/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% trim.	14/04/22	NL0014609034	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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%; Partecipazione 100%; Cap 148%	23/04/25	XS2147878818	Sedex
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Sanofi, Takeda	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	29/04/24	XS2087069006	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	E.On, Engie	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	29/04/24	XS2087068883	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	KPN, Vivendi	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% sem.	29/04/24	XS2087068701	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Generali, Aviva	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% sem.	29/04/24	XS2087068370	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	27/04/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	30/04/25	XS2087067992	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Arcelor Mittal	27/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	30/04/24	XS2087020504	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Repsol	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	23/04/24	XS2087020769	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Engie	27/04/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 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 Coupon 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



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2112411108	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	54,090	105,424
JE00BKYRT106	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Renault	20/04/20	16,582	0,000
XS1754426424	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Crude Oil WTI Future	20/04/20	20,250	68,38
FREXA0020752	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN	Unicredit	20/04/20	6,643	11,5
DE000HV48ZY2	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Generali Assicurazioni	20/04/20	12,585	12,1345
FREXA0017295	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO STEP DOWN	Basket di azioni worst of	20/04/20	28,065	53,379
XS2021839720	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	20/04/20	119,060	169,340
IT0006744756	Natixis	AUTOCALLABLE NEW CHANCE	Basket di azioni worst of	20/04/20	85,850	164,440
CH0475338718	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	6,550	14,260
CH0516982193	Leonteq Securities	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Basket di azioni worst of	20/04/20	1,369	1,391
XS2052370629	Bnp Paribas	CASH COLLECT LOCK IN	Ing Groep	20/04/20	4,630	7,252
XS1821801906	Mediobanca	PHOENIX	Intesa Sanpaolo	20/04/20	1,369	3,059
CH0497827086	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	35,570	62,254
FREXA0024705	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO AIRBAG	Basket di azioni worst of	20/04/20	6,643	3,967
XS2049245892	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	8,428	9,134
XS1802294345	Mediobanca	PHOENIX	Intesa Sanpaolo	20/04/20	1,369	3,108
CH0394532334	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	12,135	27,220



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2058783270	Societe Generale	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	20/04/20	1,962	3,538
FREXA0011074	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	20/04/20	8,428	27,700
FREXA0020760	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	20/04/20	1,369	2,235
XS2093888639	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Eni	20/04/20	8,622	6,859
JE00BGBBGQ16	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	2,218	4,667
CH0521180189	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	6,643	8,479
XS1982034834	Banca IMI	BONUS PLUS	Axa	20/04/20	14,620	0,000
CH0506329132	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	20/04/20	14,620	12,565
XS2074206207	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	20/04/20	1,369	1,530
FREXA0021297	Exane Finance	CRESCENDO ONE STAR	Basket di azioni worst of	20/04/20	16,582	26,328
CH0521180213	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	20/04/20	5,844	6,377
XS1840316712	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	20/04/20	7,282	15,390
XS1273323987	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Renault	20/04/20	16,582	56,060
CH0411113159	Leonteq Securities	EXPRESS	Basket di azioni worst of	20/04/20	7,210	14,234

Tesla

ANALISI FONDAMENTALE Tesla è tra le aziende che hanno ripreso a lavorare in Cina, il paese da dove ha avuto origine l'infezione del Coronavirus. La casa automobilistica di Palo Alto ha iniziato le vendite delle Model 3 prodotte nello stabilimento di Shanghai. Inoltre, Tesla ha riportato consegne nel primo trimestre superiori a quanto molti analisti si aspettavano, indicazioni che hanno innescando il rally del titolo. Nel breve-medio termine, il rischio è però di una domanda più debole nel secondo trimestre e possibili carenze dell'offerta se il lockdown durerà fino a giugno. Da inizio anno il saldo per Tesla a Wall Street è di ben +70% e anche quello dell'ultimo mese è più che lusinghiero (+30% rispetto al +9% del Nasdaq 100). La striscia vincente di Tesla dura da 7 sedute con un aumento di quasi il 60% in questo arco di tempo. Il titolo risulta ora soli il 20% sotto il massimo storico di 917,42 dollari del 19 febbraio. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Tesla si dividono in 8 Buy, 15 Hold e 14 Sell. Il target price medio è pari a 484 dollari, che implica una perdita potenziale del 34% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA Quadro grafico positivo per Tesla che sta cercando la forza per raggiungere nuovi massimi storici. Molto forte il rimbalzo avviato dal supporto a 440 dollari che ha portato il titolo a pochi passi da quota 804 dollari. Questo è l'ultimo ostacolo da superare al rialzo per poi poter mettere nel mirino i massimi storici a 968 dollari toccati lo scorso febbraio. RSI vicino all'ipercomprato mostra che la spinta rialzista è forte e c'è ancora spazio per salire nel breve. I volumi sono leggermente sopra la media. Al ribasso, invece, un ritorno sotto il supporto a 650 dollari potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con target 560 e 440 dollari. Il break di quest'ultimo livello potrebbe essere un segnale negativo per Tesla che potrebbe modificare anche il sentiment di mercato sul titolo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
TESLA (USD)	745,2	174,8	78,14
BMW	52,5	-31,8	-27,93
FERRARI	147,6	22,3	0,00
DAIMLER	29,2	-49,5	-40,60

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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