Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it
ANNO XIV - 30 APRILE 2020
#650

A tutta cedola

I Certificati a premi periodici catalizzano l'attenzione del mercato. Focus sulla nuova serie di Memory Cash Collect su Azioni di BNP Paribas

Indice

APPROFONDIMENTO
PAG. 8

A TUTTA LEVA
PAG. 13

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 21

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 22

APPUNTAMENTI
PAG. 24

NEWS
PAG. 26

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 40

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

Si sta per chiudere un'altra settimana non priva di emozioni per i mercati finanziari. Si è partiti dal taglio del rating al nostro bel paese da parte di Fitch, ad un solo passo dal tenutissimo "junk", per passare poi al Pil Statunitense sprofondato oltre il 4,8%, contro un'attesa già ampiamente negativa al -4%. Dati che in un contesto normale avrebbero fatto colare a picco i mercati azionari e che invece hanno sortito esattamente l'effetto contrario. La giustificazione più immediata a una tale reazione è che un dato brutto, in questo momento, può solo sfociare in una forte reazione delle Banche Centrali e dei Governi pronti ad arginare il più possibile la crisi. Forse è prematuro affermarlo, ma siamo in una sorta di situazione da "win win " dove qualsiasi notizia esca è comunque positiva. In questo contesto anomalo, ancora una volta il segmento dei certificati di investimento ci propone delle interessanti soluzioni che sostanzialmente consentono proprio di monetizzare, con rendimenti sopra la media, l'eccezionalità del momento o, se vogliamo chiamarla con il suo nome, la volatilità. Una dimostrazione lo sono i nuovi Memory Cash Collect di BNP Paribas che mettono sul piatto della bilancia rendimenti annui che vanno oltre il 20%, impensabili da ottenere persino con i più spinti basket di sottostanti visti nei primi mesi di questo 2020. Allo stesso modo non si erano mai viste emissioni a "sconto" come il Phoenix Memory di UBS che da qualche settimana macina volumi a tutto spiano. Un contesto ideale per essere cavalcato con i certificati a leva, presenti in gran numero per puntare sul FTSE Mib, indice di riferimento del mercato italiano. Tanta carne al fuoco e tanti temi da approfondire in questo lungo fine settimana, con i mercati europei chiusi per la festività del primo maggio.

Una rondine non fa primavera

Il mese di aprile porta il primo rialzo mensile del 2020 ma la svolta è tutta da confermare

La decisione degli analisti di Fitch di tagliare il giudizio sul debito italiano a BBB- da BBB (outlook stabile), portandolo appena un gradino sopra il livello spazzatura, è stato un fulmine a ciel sereno. O forse no. I mercati hanno praticamente ignorato la notizia, nonostante sia arrivata a sorpresa e in anticipo rispetto alla data prevista per la revisione del rating italiano (8 maggio). Non si è trattato quindi di un fulmine ma, per fortuna, di qualche cosa di decisamente meno potente... o depotenziato dallo scudo fornito dalla Banca centrale europea. A dire il vero non c'era neanche il cielo sereno, né sui mercati nè tantomeno a livello di economia globale. Le borse hanno proseguito quasi indisturbate e lo

spread, il differenziale nei rendimenti tra i titoli di Stato decennali italiani e tedeschi, non ha avuto più che un fremito. E così, con quest'ultimo botto mancato, il Ftse Mib è approdato alla fine del mese di aprile con un tesoretto di 4 punti percentuali circa di rialzo, il primo mensile da inizio dell'anno. Merito della riduzione dei casi di contagio da Covid-19 a livello globale, dei piani di ripartenza messi in campo da diversi paesi (tra i quali l'Italia con preoccupazioni d'obbligo sulla capacità di organizzare un rientro ordinato ed evitare un nuovo picco di contagi), della percezione che il peggio è dietro alle spalle, nonostante i dati negativi sull'andamento dell'economie continuino e continueranno ad arrivare. Oggi, giovedì, seduta che chiude la settimana prima della Festa del Lavoro, è arrivata la prima lettura del Pil Usa nel primo trimestre (-4,8%), nonché di quello europeo e italiano (-3,8% e -4,7% rispettivamente). Maltempo già atteso che non ha più di tanto indebolito i mercati. Solo la Bce è riuscita a turbare l'imperturbabilità dei mercati con un meeting anonimo, se confrontato con le attese degli investitori.

La Bce ha lasciato invariati i tassi d'interesse di riferimento. Invariato anche il volume degli acquisti di titoli del Qe. Viene disposto un ulteriore alleggerimento delle condizioni delle TItro e viene varato un nuovo strumenti, le Peltro "per sostenere le condizioni di liquidità nel sistema finanziario dell'area dell'euro e contribuire a preservare il regolare funzionamento dei mercati monetari fornendo un efficace sostegno di liquidità". Troppo poco per Piazza Affari dove il Ftse Mib fallisce il tentativo di aggancio alla media mobile a 50 giorni e torna all'interno del canale laterale attivo dalla fine di marzo.

PUBBLICITÀ

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT BOOST

SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

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 Banco BPM UniCredit STM	20,7 € 1,9745 € 12,556 € 27,0 €	10,35 € (50%) 0,98725 € (50%) 6,278 € (50%) 13,5 € (50%)	**1,50€ (1,5%)**	**0,50€ (0,5%)**
XS2088360305	STM Vallourec Davide Campari Enel	27,0 € 2,39 € 8,63 € 7,62 €	13,5 € (50%) 1,195 € (50%) 4,315 € (50%) 3,81 € (50%)	**1,50€ (1,5%)**	**0,50€ (0,5%)**
XS2088361295	JP Morgan Chase Netflix Spotify Technology Tesla	136,54 $ 349,6 $ 148,97 $ 572,2 $	68,27 $ (50%) 174,8 $ (50%) 74,485 $ (50%) 286,1 $ (50%)	**1,50€ (1,5%)**	**0,50€ (0,5%)**

PREMI MENSILI CONDIZIONATI: su base mensile, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura[2] di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.
POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base mensile, dalla 9ª osservazione (ottobre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura[2] 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[2] 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[3].

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[4].
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/ I info@sgborsa.it I 02 89 632 569** (da cellulare) **I Numero verde 800 790 491**

THE FUTURE IS YOU

SOCIETE GENERALE

[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.sgmarkets.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.

Resilienza alla volatilità e premio potenziale fino al 28%

Mediobanca lancia l'Express Certificate su Ftse Mib con barriera al 60%

Stiamo vivendo una situazione particolarmente complessa, con una forte dicotomia tra andamento dell'economia reale e dei mercati finanziari. Da una parte gli indicatori economici continuano a dare indicazioni negative, frutto del lock down che, in forme e intensità diverse da Paese a Pese, ha provocato un crollo della crescita globale, dall'altra parte invece i mercati che, soprattutto in America, mostrano i muscoli. Gli ultimi dati macro provenienti proprio dalla prima potenza mondiale, gli USA, sono senza ombra di dubbio negativi, con il Pil del primo trimestre 2020 che si è attestato in calo del 4,8%, contro un rosso del 4% atteso dal mercato. Male anche il dato sulla fiducia dei consumatori americani che martedì è crollato da 118,8 a 86,9 e quello sulla situazione attuale è precipitato da 166,7 a 76,4, una caduta di 90 punti senza precedenti. Il mercato per ora però non sembra preoccuparsi, con l'S&P 500 ormai non lontano dai 3.000 punti e il Nasdaq 100 nei pressi dei 9.000 punti. Entrambi gli indici hanno recuperato buona parte del crollo di marzo. Dinamica frutto delle politiche monetarie delle banche centrali che sterilizzando i rendimenti del mercato obbligazionario hanno favorito i flussi verso quello azionario. Uno scenario però che rimane di forte incertezza poiché, o nel breve periodo le economie daranno segnali di ripresa, allineandosi all'euforia di mercato oppure la divergenza potrebbe farsi sentire con forza sui mercati azionari. In uno scenario di tale incertezza ben si inserisce il mondo dei certificati, soprattutto se costruiti su indici azionari. A tal proposito, Mediobanca si appresta a collocare il nuovo Express Certificate su Ftse Mib con scadenza giugno 2024. Un certificato pensato per affrontare scenari

di mercato incerti come quello che stiamo vivendo. Infatti, l'Express Certificate permette una buona resilienza dell'investimento anche in fasi di forte ribasso dell'indice, grazie ad un livello di Barriera Capitale posto al 60% dello strike. Come funziona l'Express Certificate? Il certificato consente all'investitore di ottenere il rimborso anticipato se, nelle tre date di valutazione intermedie (31 maggio 2021, 30 maggio 2022 e 29 maggio 2023), il valore di chiusura dell'indice Ftse Mib è pari o superiore al 100% del valore di riferimento iniziale. In tal caso, l'investitore riceverà il capitale investito più un premio che è crescente nel tempo. Ovvero, nella prima data di valutazione sarà pari al 7%, quindi l'investitore riceverà 1.070 euro per certificato, nella seconda il 14% (1.140 euro) e nella terza il 21% (1.210 euro). In caso in cui la condizione per il rimborso anticipato non si sia verificato, il certificato prosegue e si rinvia alla data di valutazione successiva. A scadenza, sono tre i possibili scenari. Se li Ftse Mib avrà un valore superiore o uguale al 100% dello strike, l'Express Certificate rimborserà un importo pari al valore nominale maggiorato di un premio pari al 28% (1.280 euro a certificato). Se l'indice avrà un valore inferiore al 100% dello strike ma superiore o uguale alla Barriera Capitale (60%), il Certificate rimborserà un importo pari al valore nominale maggiorato di un premio pari al 14%. In caso contrario, dunque se l'indice sarà al di sotto della Barriera Capitale, il certificato rimborserà un importo commisurato alla performance dell'indice con conseguente perdita, totale o parziale, del capitale investito.Si ricorda che il certificato si potrà sottoscrivere fino al 26/05/2020 presso le filiali CheBanca!, fino al 19/05/2020 per l'offerta fuori sede, fino al 12/05/2020 mediante tecniche di comunicazione a distanza, salvo esaurimento plafond.

CARTA D'IDENTITÀ

Tipologia Acepi	Certificato a Capitale Condizionatamente Protetto
Emittente	Mediobanca SpA
Rating Emittente	Fitch - **BBB** Standard & Poor's - **BBB** Moody's - **Baa1**
Codice Isin	IT0005408072
Sottostante	Indice FTSE MIB
Prezzo Di Emissione	EUR 1.000
Valore nominale	EUR 1.000
Lotto minimo	1 Certificate
Periodo di collocamento	Dal 29 aprile al 26 maggio 2020
Data di emissione	29 maggio 2020
Data di scadenza	5 giugno 2024
Valore di riferimento iniziale	livello di chiusura dell'indice il 29 maggio 2020
Barriera capitale	60% del valore di riferimento iniziale
Rigger rimborso anticipato 100% **Premio rimborso anticipato**	1° anno: 7% - 2° anno: 14% 3° anno: 21%
Mercato di negoziazione	EuroTLX – Mediobanca opererà sul mercato in qualità di liquidity provider dello strumento

A tutta cedola

I Certificati a premi periodici catalizzano l'attenzione del mercato. Focus sulla nuova serie di Memory Cash Collect su Azioni di BNP Paribas

Oramai da qualche anno è evidente che il flusso di nuove emissioni di Certificati di investimento che giungono sul mercato è in preponderanza formato da strutture a capitale protetto condizionato caratterizzate dalla presenza di premi periodici. Le "cedole" da sempre l'obiettivo degli investitori italiani orfani degli appetitosi rendimenti offerti ai tempi d'oro dai titoli di stato è stata rimpiazzata dai premi periodici dei Certificati , anche se la distinzione tra la diversa tipologia di investimento è d'obbligo, che in questo particolare momento di mercato sono diventati appetitosi e accompagnati anche da opzioni accessorie che li rendono, rispetto a qualche mese fa, più accessibili a fronte di minori rischi.Infatti, con gli attuali livelli di volatilità, che seppur inferiori rispetto al picco di marzo rimangono a storicamente alti, gli emittenti hanno modo di rendere queste strutture più attraenti e i risparmiatori, che hanno definitivamente accolto nei loro portafogli questa tipologia di strumento, hanno modo ancora più di prima di rispondere a di-

verse esigenze che vanno da un flusso di cassa costante, alla protezione, seppur condizionata, del capitale a scadenza e fino anche alla capacità di diversificazione implicita, ovvero alla marcata asimmetria. Elementi questi che rappresentano la chiave di successo di Phoenix e Cash Collect. In questo contesto poi, per chi volesse puntare ad un recupero dei corsi o almeno ad una stabilizzazione delle tensioni sui mercati, che nonostante si siano ridotte non si possono definire definitivamente archiviate, questi prodotti rappresentano senza dubbio un porto ideale. Da un lato l'esposizione alla volatilità comporta che anche a parità di prezzi dei sottostanti, la struttura sarebbe capace di apprezzarsi anche a fronte di un calo della volatilità di mercato anche sconnesso con l'apprezzamento del sottostante. Dall'altro la barriera a scadenza (europea) dota l'investimento di una flessibilità che le canoniche asset class non hanno. Il focus di questa settimana riguarda una specifica emissione targata BNP Paribas che in un sol colpo ha portato al Sedex ben 10 nuovi Cash Collect su singole azioni italiane ed Europee. Guardando anche al recentissimo passato, anche solo ad un trimestre fa, le caratteristiche in termini di rendimento potenziale, protezione e scadenza che venivano emesse con basket worst of, e quindi soggette anche agli effetti negativi di una bassa correlazione di più asset, vengono ora proposte su singoli sottostanti. Indubbi sono i benefici in termini di esposizione al rischio specifico. Prima di entrare nel dettaglio delle proposte, si sottolinea come per tutti i Certificati l'emittente abbia mantenuto costanti due variabili su tre, ovvero scadenza (biennale) e livello di protezione condizionata (70%). L'unica caratteristica a distinguersi da sottostante a sottostante è l'ammontare del premio periodico trimestrale. Elemento quest'ultimo che riflette interamente la rischiosità di ogni singolo sottostante e aiuta l'investitore a stabilire a colpo d'occhio anche la corrispondenza dell'investimento alle proprie propensioni al rischio. Guardando infatti all'ammontare del flusso di premi trimestrali, non a caso il Memory Cash Collect su Generali (Isin NL0014608986) è quello a distinguersi per il premio più basso, in considerazione di una volatilità di mercato presto tornata sui livelli medi. L'1,2% trimestrale, tuttavia, vale pur sempre un 4,8% su base annua con il titolo a +3% circa dal livello iniziale, ma con i prezzi al Sedex del certificato che ancora scambiano intorno alla parità. Un buffer, ovvero la distanza tra il livello barriera e la corrente quotazione, che si attesta infatti al 32,7%. Più in generale, guardando ai rendimenti questa nuova serie si arriva fino al il 22% annuo. Top performer il Memory Cash Collect sul titolo Air-France KLM (Isin NL0014609018), che appartiene al comparto più colpito dalle vendite da inizio pandemia Covid-19. Il settore delle aviolinee è in piena crisi e rimane molto influenzato dalle news che riguardano di volta in volta alcuni players, sia americani che europei. Ultimo

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Unicredit	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112715664	99,35 €	3% trimestrale (12% p.a.)
Banco BPM	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112714345	97,70 €	3.50% trimestrale (14% p.a.)
Ftse Mib	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112714006	99,10 €	1.25% trimestrale (5% p.a.)
Euro Stoxx Automobiles & Parts	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112715078	100,40 €	2.10% trimestrale (8.40% p.a.)

in ordine di tempo è proprio Deutsche Lufthansa, che è il sottostante di un Memory Cash Collect (Isin NL0014609034) di questa serie. E' notizia di qualche giorno fa di un possibile accordo tra la compagnia e il Governo tedesco, per un piano di salvataggio di 9 miliardi di euro, che prevede una partecipazione dello Stato in Lufthansa.

Il certificato, che scambia sotto la pari a quota 97,98 euro, prevede un flusso trimestrale del 4%, il 16% su base annua, a patto che la barriera posizionata al 70% dello strike iniziale di 8,75 euro rimanga inviolata. Due più che discreti prodotti per puntare sul recupero delle due aviolinee europee. Una nuova ondata di vendite ha invece colpito Wirecard, finita nuovamente sotto l'occhio del ciclone per i rumors riguardanti l'apertura di un'investigazione da parte di KPMG riguardo a possibili manipolazioni del bilancio. Dai 110,1 euro dello strike iniziale del Memory Cash Collect (Isin NL0014609000) targato BNP Paribas, il titolo è scivolato fino agli attuali 90,69 euro, trascinando la quotazione del certificato fino in area 88,23 euro. La barriera invalidante rilevata solo alla naturale scadenza dota l'investimento di una buona dose di flessibilità. Un titolo da maneggiare con cura, ma che sul fronte del certificato vale un upside potenziale molto appetibile. Guardando infine alle Blue Chips di Piazza Affari, un buon compromesso anche perché ancora ancorato alla parità, è senza dubbio la proposta agganciata al titolo Intesa San Paolo (Isin NL0014608937) che promette premi trimestrali del 2,5%, ovvero il 10% annuo. Il recente taglio del dividend yield del titolo è sicuramente una notizia positiva per l'investitore in Certificati, che con questa proposta può monetizzare adeguatamente un rientro della volatilità che sul settore bancario rimane ancora più alta della media di mercato.

IG 45 ANNI NEL TRADING

NUOVI TURBO24

I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24

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

GERMANY 30 LONG

Livello Knock-Out 10264

L'indice tedesco ha messo pressione alla resistenza in area 10860 punti, livello tecnico strategico per l'impostazione grafica di medio/breve periodo. In caso di perentoria vittoria al di sopra di 10860 e 10900 si potrebbero creare i presupposti per un allungo in direzione degli obiettivi a 11040 e 11450. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su GERMANY 30 con livello di Knock-Out in area 10264.

ISIN DE000A228439

Apri un conto turbo con IG per iniziare ora o scopri di più su **IG.com/turbo24**

IG. L'innovazione per il trader.

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.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect
Emittente	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas
Sottostante / Strike	Intesa San Paolo/1,469	FCA / 7,044	STM / 20,55	Tenaris / 6,192	Generali / 12,785
Barriera	70%	70%	70%	70%	70%
Premio	2,5% (10% p.a.)	4,2%(15,20% p.a.)	2,8% (11,2% p.a.)	1,5% (6% p.a.)	1,2% (4,8% p.a.)
Trigger premio	70%	70%	70%	70%	70%
Frequenza	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale
Trigger premio	70%	70%	70%	70%	70%
Effetto memoria	SI	SI	SI	SI	SI
Autocallable	100%	100%	100%	100%	100%
Scadenza	07/04/22	07/04/22	07/04/22	07/04/22	07/04/22
Mercato	SedeX	SedeX	SedeX	SedeX	SedeX
Isin	NL0014608937	NL0014608952	NL0014608960	NL0014608978	NL0014608986
Liv Sott	1,48	8,16	24,8	6,33	13,3
Prezzo Cert	100,41	104,36	103,81	100,39	100,31
Buffer	30,52%	39,57%	42,00%	31,53%	32,71%

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect
Emittente	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas
Sottostante / Strike	Société Générale / 14,598	Wirecard / 110,10	Air France-KLM / 5,32	Peugeot / 13,64	Deutsche Lufthansa / 8,75
Barriera	70%	70%	70%	70%	70%
Premio	4% (16% p.a.)	3,5% (14% p.a.)	5,5% (22% p.a.)	2,5% (10% p.a.)	4% (16% p.a.)
Trigger premio	70%	70%	70%	70%	70%
Frequenza	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale
Trigger premio	70%	70%	70%	70%	70%
Effetto memoria	SI	SI	SI	SI	SI
Autocallable	100%	100%	100%	100%	100%
Scadenza	07/04/22	07/04/22	07/04/22	07/04/22	07/04/22
Mercato	SedeX	SedeX	SedeX	SedeX	SedeX
Isin	NL0014608994	NL0014609000	NL0014609018	NL0014609026	NL0014609034
Liv Sott	15,39	90,69	4,52	13,63	8,37
Prezzo Cert	103,22	88,23	92,27	98,36	97,98
Buffer	33,60%	15,02%	17,61%	29,95%	26,82%

Fitch declassa l'Italia ma il FTSE Mib non molla

Siamo sulla soglia dell'Investiment Grade anche per Fitch ma sul FTSE Mib il trend rimane rialzista

L'agenzia di rating Fich declassa l'Italia a BBB- con outlook stabile e così il debito italiano si porta ad un gradino solo di distanza dal livello spazzatura. Giudizio anticipato rispetto alla revisione prevista per il 10 luglio. Si tratta di un livello pari a quello di Moody's, l'agenzia più critica nei confronti dell'Italia, e di un gradino al di sotto di S&P, che invece aveva confermato il giudizio venerdì scorso. I timori sono quelli legati alla contrazione del PIL e alla sostenibilità del debito. In Borsa però l'indice FTSE Mib non sembra risentire di questa incertezza e addirittura supera di slancio la soglia dei 17830 punti, ora i target al rialzo sono ambiziosi. In caso di rintracciamenti il livello da monitorare al ribasso è proprio quest'ultimo, il rischio è poi quello di andare a ritestare i minimi a 16300 punti. Sul fronte operativo, rimane senza dubbio una buona dose di nervosismo e volatilità. In linea di massima il trend è rialzista e in ottica di trading di breve termine le posizioni sono chiaramente long. Con queste finalità si può quindi guardare al segmento leverage dei certificati quotati al Sedex di Borsa Italiana che conta sul FTSE Mib un'offerta molto variegata che va da strumenti a leva fissa, Certificati o Etc, a quelli a leva variabile, fino ai Corridor. Più in dettaglio i Leva Fissa e gli ETC sono presenti con 60 proposte

con leve che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di numero proposte, ben 33, con Société Générale che segue con 10 Leva Fissa, con l'emittente francese che mantiene la leadership come quota di mercato. Tra le altre emittenti troviamo poi UniCredit con 5 proposte e BNP Paribas con 12. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti dell'indice italiano. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike. Su questo vale la pena ricordare agisce in misura maggiore quanto più alta è la leva e l'orizzonte temporale di investimento. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti, è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero. Sono a disposizione infatti ben 73 tra Turbo e Mini Future targati BNP Paribas, 22 firmati UniCredit e 37 di Vontobel. Sono in totale 132 proposte che consentono di scegliere la leva più consona alle proprie esigenze, al rialzo o al ribasso. Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 5 Corridor firmati SocGen. Si tratta di certificati con scadenze di breve termine che puntano a creare valore dalla lateralità dei corsi del sottostante, purché gli stessi rimangano all'interno di un trading range prestabilito. In casa SocGen si distinguono anche 6 tra StayUP e 1 StayDOWN, che rappresentano un'evoluzione dei Corridor con la presenza di solo una barriera invalidante, rispettivamente posta al ribasso e al rialzo.

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% (1,0283 €)
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 €)
NL0014608986	Assicurazioni Generali	12,785 €	1,20% (4,80% p.a.)	70% (8,9495 €)
NL0014608994	Societe Generale	14,598 €	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 €)

[1] 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

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei *Certificate*, leggere attentamente il *Base Prospectus for the issuance of Certificates* approvato dall'*Autorité des Marchés Financiers* (AMF) in data 03/06/2019 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (*Final Terms*) relative ai *Certificate* e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (*KID*), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web *investimenti.bnpparibas.it*. L'approvazione del *Base Prospectus* non dovrebbe essere intesa come approvazione dei *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 *bail-in*. Ove i *Certificate* siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i *Certificate* siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come 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 ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei *Certificate* sono disponibili sul sito web *investimenti.bnpparibas.it*.

BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE8X3F0
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE9J8H2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X6	16/06/23	DE000VF58KD1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X6	16/06/23	DE000VE8X3A1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAL5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	16/06/23	DE000VF58HH8
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAK7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF58HG0
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58KE9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VF58KF6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF3GSD4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	16/06/23	DE000VF3GSE2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSF9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X6	16/06/23	DE000VF58KG4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VE5UUQ9

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663876
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	19/12/25	NL0014606584

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663884
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/21	NL0012666408
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/12/24	“NL0014039745
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/21	NL0012666408

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41JG8
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41JH6
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	15/10/21	DE000HV41JD5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40B72
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	15/10/21	DE000HV42GA5

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	OPEN END	LU2141891866
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	19/06/20	DE000SG7YA64
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/21	LU2141588686
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU2141148952

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	OPEN END	LU2141869003
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400454
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400538
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X3	18/06/21	LU1489399342
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X3	18/06/21	LU1489399698
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	26/06/20	XS1236465842

SELEZIONE CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	23000	12000	18/09/20	LU2087830258
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	24000	11000	18/12/20	LU2087830415
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	23000	12000	18/12/20	LU2087830506
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	21500	13500	18/09/20	LU2087830332
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	22000	13000	18/12/20	LU2087830688
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		13000	18/09/20	LU2087831652
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		14000	18/09/20	LU2087831736
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		12000	18/12/20	LU2087831900
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		13000	18/12/20	LU2087832031
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		14000	18/12/20	LU2087832114
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		15000	18/09/20	LU2087831819
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	25500		19/06/20	LU2035283535

SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	22811,91287	Open End	DE000HV4CM53
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	23060,01346	Open End	DE000HV4CM61
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	23308,11405	Open End	DE000HV4CM79
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	23556,21464	Open End	DE000HV4CM87
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	24016,28341	Open End	DE000HV4CJ58

SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	FTSE Mib	16250	19/06/20	NL0014614158
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	16266,97	19/12/25	NL0014610883
Turbo Long	BNP Paribas	FTSE Mib	16000	19/06/20	NL0014608648
Turbo Long	BNP Paribas	FTSE Mib	15750	19/06/20	NL0014790966
Turbo Long	BNP Paribas	FTSE Mib	15500	19/06/20	NL0014608630
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	18912,49	19/12/25	NL0014610941
Turbo Short	BNP Paribas	FTSE Mib	19000	19/06/20	NL0014474561
Turbo Short	BNP Paribas	FTSE Mib	19250	19/06/20	NL0014788879
Turbo Short	BNP Paribas	FTSE Mib	19500	19/06/20	NL0014471120
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	19578,81	19/12/25	NL0014610958

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	17000	18/09/20	DE000VP1W777
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	16750	18/09/20	DE000VP1W751
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	16500	18/09/20	DE000VP1W769
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	16250	18/09/20	DE000VP1WTQ3
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	16000	18/09/20	DE000VP1WTP5
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	28750	19/06/20	DE000VE55314
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	28500	19/06/20	DE000VE55330
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	28250	19/06/20	DE000VE55348
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	28000	19/06/20	DE000VE55355
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	27750	19/06/20	DE000VE55363

FTSE MIB

ANALISI TECNICA

Il Ftse Mib si sta confrontando in questi giorni con un fascia di prezzo di resistenza molto importante collocata tra i 18.000 punti e 18.400 punti, dove troviamo il 38,2% di Fibonacci di tutto il downtrend avviato a febbraio 2020. In caso di rottura di questo range di prezzo si avrebbe un segnale di sentiment piuttosto forte che dovrebbe garantire all'indice il ritorno a 20.000 punti. Si consiglia comunque sempre cautela nell'operatività poiché persiste una situazione di incertezza sui fondamentali economici delle principali economie visto i dati macro molto negativi in uscita. Al ribasso invece il supporto chiave è a 16.000 punti. In caso di break il mercato darebbe un segnale molto negativo con graduale ritorno verso 14.894 e 14.153 punti

Wall Street Italia
IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE

DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

Tesla, bene trimestrale. Musk vede maxibonus

Tesla chiude il primo trimestre sopra le attese. Il colosso delle auto elettriche archivia i primi tre mesi dell'anno con un utile per azione di 1,24 dollari su ricavi per 5,99 miliardi di dollari. I risultati positivi, che mostrano un utile di 16 milioni, spingono i titoli a Wall Street. Proprio il rimbalzo del 100% del titolo rispetto al recente minimo del 18 marzo, secondo Forbes, potrebbe far raggiungere una capitalizzazione media di mercato su un arco temporale di sei mesi di 100 miliardi di dollari all'inizio di maggio aprendo così le porte al maxibonus in azioni da 600 milioni di dollari per Elon Musk.

Facebook non centra previsioni analisti

Facebook chiude il primo trimestre in forte crescita nonostante il coronavirus. Il boom degli utenti compensa infatti almeno in parte il calo dei prezzi e il rallentamento della raccolta pubblicitaria, rassicurando gli investitori e confermando il trend già osservato con Google. I ricavi di Facebook nei primi tre mesi dell'anno sono saliti del 18% a 17,7 miliardi di dollari. L'utile netto si è attestato a 4,9 miliardi, o 1,71 dollari per azione, in forte aumento rispetto agli 0,85 dollari dello stesso periodo dello scorso anno. Entrambi i dati sono risultati inferiori alle attese mentre gli utenti attivi mensili a 2,60 miliardi, hanno battuto le stime degli analisti.

Deutsche Lufthansa, sul piatto un piano di salvataggio

Report shock: il vettore tedesco perde 1 milione di euro ogni ora e rischia grosso senza l'intervento dello stato tedesco. Secondo la Süddeutsche Zeitung , il governo di Angela Merkel punta ad acquisire una quota di almeno il 25%, occuperebbe due posizioni nel consiglio di sorveglianza e avrebbe una cosiddetta minoranza di blocco. In cambio, Lufthansa riceverebbe un totale di circa 9/10 miliardi di euro sotto forma di aumento di capitale e prestiti. Il vettore tedesco, settimo gruppo aereo mondiale, controlla tra l'altro Eurowings, Swiss International, Austrian Airlines, Brussels Airlines e Air Dolomiti, è stata pesantemente colpita dal blocco dei voli a causa della pandemia come l'intero settore delle aviolinee.

Bilancio Boeing da incubo

Il colosso aerospaziale americano ha chiuso il primo trimestre del 2020 con una perdita netta di $641 milioni, o di $1,11 per azione, rispetto agli utili netti di $2,15 miliardi, o di $3,75 per azione, del primo trimestre del 2019. Il gigante americano ha spiegato che la pandemia coronavirus Covid-19 ha colpito ogni aspetto delle sue attività. Escluse le poste di bilancio straordinarie, la perdita per azione adjusted di Boeing è stata di $1,70 per azione, peggiore del passivo di 1,60 dollari per azione atteso dal consensus di FactSet. Boeing ha dovuto far fronte a un tonfo del traffico aereo, negli Stati Uniti, del 95% su base annua, a causa delle restrizioni imposte a livello globale sul settore travel, per evitare nuovi casi di contagi del coronavirus.

Occhio allo sconto!

Da UBS un nuovo Phoenix Memory emesso a sconto per puntare sulla ripresa del mercato azionario italiano.

Il ritardo in termini di performance dell'indice più rappresentativo di Piazza Affari rispetto ai principali indici più capitalizzati europei e mondiali, da una parte ha pesato sulle posizioni in essere ma dall'altra crea oggi delle situazioni di forte interesse. Le basse valutazioni dei titoli del listino milanese, che hanno spinto addirittura ad alzare gli scudi sui gioielli italiani per non farli diventare facile preda di investitori esteri, attraggono l'attenzione dei risparmiatori soprattutto in ottica di medio termine. L'opportunità di coniugare un buon market timing con una dose di protezione sufficientemente ampia, in grado da mettere al riparo l'investitore anche da nuove fasi di forte volatilità, è offerta questa volta da UBS con un nuovo Phoenix Memory (Isin DE000UD5URJ2) agganciato ai 4 titoli più capitalizzati di Piazza Affari come Eni, UniCredit, Intesa San Paolo e FCA. La prima caratteristica che salta all'occhio è un'emissione al di sotto della pari, studiata proprio per agevolare operazioni sia in ottica recovery, quindi per switch da posizioni in perdita, che per massimizzare il rendimento nel caso in cui l'investimento dovesse chiudersi prima del tempo grazie all'opzione autocallable. Tra le altre caratteristiche spiccano poi anche livelli di protezione, ovvero le barriere, che per alcuni dei titoli del basket sono posizionate al di sotto dei loro minimi storici. Entrando più nel dettaglio, l'acquisto largamente sotto la pari, in un contesto dove ora il worst of Eni, con uno strike fissato a 9,308 euro, gira a -9% e in virtù

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory
Emittente	UBS
Sottostante / Strike	ENI / 9,308 ; FCA / 7,479 ; Intesa San Paolo / 1,1445 ; UniCredit / 7,437"
Barriera	60%
Premio	0,67%
Trigger premio	60,00%
Frequenza	mensile
Trigger premio	60%
Effetto memoria	SI
Autocallable	100% dal 9/4/2021
Scadenza	16/04/25
Mercato	CertX
Isin	DE000UD5URJ2

delle barriere poste al 60% degli strike, che sempre per il titolo petrolifero vale un livello di 5,5848 euro, mette sul piatto un rendimento potenziale del 28% senza considerare il flusso di importi periodici. L'assenza di Airbag, che in prima analisi potrebbe indurre l'investitore a non considerare questo certificato un prodotto sufficientemente difensivo, non penalizza di fatto questo Phoenix che è acquistabile a soli 76 euro, rispetto ai 100 euro iniziali.

Un fattore di protezione in più che si aggiunge anche al cuscinetto del flusso dei premi periodici, che si attesta allo 0,67% mensile, pari quindi all'8,04% su base annua. Il trigger del premio periodico, dotato di effetto memoria, è pari esattamente sul livello barriera e posizionato al 60% degli strike iniziali. Tra esattamente un anno, ovvero a partire dalla rilevazione di aprile 2021, si attiverà anche l'opzione autocallable utile per il rimborso anticipato.

Questa consentirà all'investitore di vedersi rimborsato anticipatamente i 100 euro nominali, maggiorati del previsto premio, prima della naturale scadenza di marzo 2025, qualora tutti i sottostanti del basket worst of si trovino al di sopra dei rispettivi livelli iniziali. Si tratta di un certificato che per le sue caratteristiche, rappresenta un must per ogni investitore che guarda con interesse al mercato italiano, anche come valida alternativa per incrementare l'esposizione o modificarla in uscita da altri prodotti d'investimento (ETF, fondi o Sicav). Non a caso è tra i più scambiati dell'ultima settimana sul mercato secondario. In considerazione dei correnti 78,63 euro esposti in lettera dal Market Maker, il ritorno annuo comprensivo dei premi condizionati, si attesta potenzialmente al 20%.

PUBBLICITÀ

Nuovi Top Bonus Certificate

I Top Bonus Certificate si rivolgono a investitori che hanno aspettative moderatamente rialziste o ribassiste su un determinato sottostante. Permettono di partecipare alla performance positiva registrata dall'azione o indice di riferimento sottostante, fino a un livello massimo detto Cap, corrispondendo inoltre un importo "Bonus" se il sottostante si è mantenuto stabile o ha registrato un moderato ribasso. La condizione per ricevere il Bonus è che il sottostante, alla data di valutazione finale a scadenza e solo a questa data, sia al di sopra del livello di barriera. Se il ribasso registrato dal sottostante a scadenza è superiore al livello di barriera, il valore di rimborso sarà totalmente legato alla performance del sottostante, riflettendone interamente l'andamento negativo e senza proteggere il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV4EE28	AXA	14,91 EUR	70%	108,00%	17.12.2020
DE000HV4EEU9	FIAT-FCA	7,43 EUR	70%	112,00%	18.12.2020
DE000HV4EE44	NOKIA	3,2245 EUR	70%	107,00%	17.12.2020
DE000HV4EEY1	PRYSMIAN	15,2 EUR	70%	108,00%	18.12.2020
DE000HV4EE69	ZALANDO	42,4 EUR	70%	106,00%	17.12.2020

*Bonus e Cap: espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. 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

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 emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX/SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document – KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it.** Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale II (Base Prospectus for the issuance of Securities with Single-Underlying without capital protection II) è stato approvato da Bafin in data 19 dicembre 2019 e passaportato presso CONSOB in data 20 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 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 EuroTLX/SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

5 E 6 MAGGIO

YouFinance 2020: il Gran Finale!

Si sposta online l'evento conclusivo di YouFinance 2020. In particolare, il 5 e 6 maggio 45 tra trader, esperti in investimento, economia, mercati si alterneranno in due sale virtuali interattive Live, dove il pubblico potrà interagire sottoponendo domande aperte.

Per maggiori informazioni e iscrizioni all'evento

https://www.youfinance.it/investi-bene-2020/eventi/gran-finale-2-giornate-live-streaming?F=YF_HP

6 MAGGIO

Webinar con Vontobel

E' 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 registrazioni

https://attendee.gotowebinar.com/register/4313839717053571330

7 MAGGIO

Webinar con Binck

Il 7 maggio prossimo è in programma una lezione di trading promossa da Binck Bank. In particolare, dalle 15:30 alle 16:30 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati a leva per affrontare l'attuale contesto di forte volatilità di mercato.

Per maggiori informazioni e iscrizioni

https://www.binck.it/formazione-trading-online/webinar

11 MAGGIO

Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 11 maggio 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 .

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immancabile 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,
volevo segnalarvi la estrema difficoltà nel reperire in rete le informazioni sulle Record Date dei certificati, date operativamente strategiche quanto quelle di Rilevazione. Faccio l'ultimo esempio eclatante che mi è successo con Natixis IT0006746207...dal prospetto che si ricava faticosamente in rete per l'imminente maxicedola del 13% si legge solo la data di rilevazione (24/4) e di pagamento (6/5) e non ci sono indicazioni sulla record date. Ho telefonato alla sede Italiana in via Borgogna e ho ricevuto una risposta incredibile "per problemi di compliance non possiamo dare informazioni in merito"....ma come? La Società emittente non rilascia informazioni agli investitori sui propri titoli??? Ho poi consultato il sito e mandato richiesta dal link "contattaci" ricevendo solo conferma di avvenuta presa in carico della richiesta...poi il nulla più assoluto! Ho quindi deciso di scrivere all'indirizzo reclamations-bgc@natixis.com ricevendo finalmente risposta (da BAL-noreply-certificates) che la data record era da considerarsi il giorno precedente il pagamento ma che non avrei dovuto contattare loro ...avrei dovuto chiedere al mio consulente bancario (che non uso) oppure reperire le informazioni disponibili sul sito di Borsa Italiana (ad oggi non ho ancora capito come perchè nella scheda prodotto non ci sono Kid/ Prospetti Base o Condizioni definitive) e poi ripeto nelle condizioni definitive non vi è traccia di record Date. Esiste per caso una regola, in assenza di comunicazioni diverse, che la record date va intesa il giorno precedente la data di Rilevamento?
Riuscite a darmi qualche consiglio su come reperire i prospetti informativi?
Grazie in anticipo e saluti a tutti, in particolare a Pierpaolo Scandurra con cui tempo fa ero in contatto sul Forum Fol.
M.G.

Gent.mo Lettore,
per tutti i certificati negoziati sul Sedex, nell'avviso di Borsa che accompagna l'avvio delle negoziazioni, disponibile nella scheda del certificato, oltre al prospetto informativo sono indicate sempre sia le date di pagamento che le record date. Diverso invece per i certificati negoziati su EuroTlx dove non è prevista la pubblicazione della record date e non vi è una regola precisa di applicazione. In tal senso confidiamo che una volta completato il processo di fusione tra Borsa Italiana ed EuroTlx queste informazioni saranno disponibili per tutti i certificati. I prospetti informativi poi sono disponibili sui siti degli emittenti mentre sono più semplici da reperire i Kid in quanto messi a disposizione dagli intermediari.

Notizie dal mondo dei Certificati

▶ Bid-only per il Phoenix Memory Airbag di Goldman Sachs

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Goldman Sachs ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Airbag scritto su un paniere di titoli composto da Edf, Pirelli, Poste e Unicredit identificato dal codice Isin GB00BKN4W802. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 24 aprile il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

▶ Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Prosegue in piano di pagamenti periodici per il Phoenix Memory Isin XS2008136934 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurBrl ed EurInr. In particolare, alla data di osservazione del 29 aprile il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 125% richiesto. Pertanto, il 7 maggio verrà messa in pagamento una cedola di 27 euro a certificato, ovvero del 2,7% sul nominale di 1000 euro.

▶ Hertz mette l'ipoteca sulla cedola del Phoenix

Come era immaginabile, dopo le notizie della scorsa settimana sul pericolo di fallimento di Hertz e il conseguente tracollo delle quotazioni del titolo manca l'appuntamento con l'importo periodico trimestrale il Phoenix High Watermark di Commerzbank, Isin DE000CB9Z715, scritto su un paniere composto, oltre che dal titolo attivo nel settore dell'autonoleggio, anche da Anglogold Ashanti, Carrefour, Intesa Sanpaolo, The Coca Cola e Novartis. In particolare, alla data di osservazione del 27 aprile il prezzo di chiusura di Hertz è risultato nettamente inferiore ai 10,0522 dollari richiesti e pertanto non si è attivato il pagamento dell'importo periodico del 5%, ovvero di 50 euro a certificato. Purtroppo, non è presente l'effetto memoria e la cedola è definitivamente persa.

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 29/04/2020
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	813.336
IT0006746280	Autocall	07/03/25	768.142
IT0006746223	Phoenix	18/02/25	704.340
IT0006746231	Autocall	13/02/25	606.288
IT0006746207	Phoenix	04/02/25	740.322

Finale a sorpresa per Phoenix Memory aurifero

Possono brindare i possessori del Phoenix Memory di Leonteq, Isin CH0360189028, scritto su un paniere di titoli legati al settore aurifero composto da Agnico-Eagle Mines, Eldorado Gold, Freeport-McMoRan. In particolare, il ritorno di interesse ai beni rifugio dopo lo scoppio della pandemia causata del Covid 19 ha ridato fiato ai titoli riportandoli, nel caso del certificato in oggetto, al di sopra del livello barriera. In dettaglio alla data di osservazione del 24 aprile, Eldorado Gold, il worst of, è riuscito a riagguantare gli 8,75 dollari della barriera attivando il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati di tutte le cedole in memoria per un importo complessivo di 1026,72 euro. Questo dopo aver quotato il 24 gennaio scorso a 187,42 euro.

Wirecard manda KO il Bonus Cap a tempo di record

Record negativo per il Bonus Cap di BNP Paribas scritto su Wirecard identificato dal codice Isin NL0014792707. Il certificato emesso il 28 aprile ed entrato in negoziazione il giorno successivo, dopo solo 6 minuti e 31 secondi dall'avvio delle contrattazioni ha subito il knock out con la violazione della barriera posta a 92,036 euro, ovvero al 70% dello strike. Fatale è stato il rumors riguardo all'apertura di un'investigazione da parte di KPMG riguardo a possibili manipolazioni del bilancio che hanno affossato le quotazioni del titolo di oltre un 30% in soli due giorni.

NATIXIS
BEYOND BANKING

Scoprite i nuovi Certificati Phoenix di Natixis

Vieni a scoprire l'ampia gamma di Certificati Phoenix di Natixis, uno dei principali player in Europa conosciuto soprattutto per il carattere innovativo dei suoi prodotti. Tra i Certificati offerti, le strutture Phoenix consentono agli investitori di beneficiare di cedole periodiche al verificarsi di condizioni predeterminate, della possibilità di rimborso anticipato oppure di una protezione condizionata a scadenza del capitale investito.

Oltre alle comuni Phoenix e Phoenix Memoria (chiamate anche "Yeti"), la gamma offerta da Natixis comprende molte varianti innovative, alcuni esempi:

Phoenix Domino – che consentono all'investitore di percepire una cedola il cui ammontare dipende al numero di titoli rilevati sopra il livello barriera (maggior probabilità di pagamento della cedola, seppur di importo parziale, rispetto ad una Phoenix standard analoga)

Phoenix New Chance – con la possibilità di rimozione del titolo peggiore, se rilevato sotto un predeterminato livello barriera (miglioramento del prezzo di mercato durante la vita del prodotto, rispetto ad una Phoenix standard analoga)

Phoenix Min Lookback – con la possibilità di fissare i livelli iniziali dei sottostanti a posteriori, prendendo il valore più basso osservato alle date di osservazione lookback (ottimizzazione del market timing dell'investimento)

Phoenix Souvenir – a scadenza, il capitale viene intaccato e i Certificati sono rimborsati sotto la pari soltanto se almeno due sottostanti sono sotto il livello barriera (maggior protezione del capitale a scadenza rispetto ad una Phoenix standard analoga).

Con una presenza internazionale e accesso ai principali mercati azionai mondiali, Natixis offre una ampia gamma di sottostanti azionari e nuovi indici innovativi.

Grazie un hub appositamente dedicato allo sviluppo di soluzioni di investimento "Green" e sostenibili, Natixis può per esempio offrire - in esclusiva - nuovi indici green, tra cui l'indice Euronext Climate Objective 50 Euro EW Decrement 5% o il nuovo Euronext Water and Ocean Europe 40 EW Decrement 5%.

I nostri Certificati d'investimento sono quotati sui segmenti CertX e Sedex di Borsa Italiana, per scoprire le ultime novità, visita il nostro sito internet all'indirizzo https://equityderivatives.natixis.com.

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

www.cib.natixis.com

GROUPE BPCE

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Banca IMI	Safran, Orange	17/04/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	17/04/24	XS2125926506	Sedex
Equity Protection	Credit Suisse	iSTOXX Top Citywire Fund Managers Risk Control 8%	21/04/20	Protezione 90%; Partecipazione 100%	08/05/25	XS2070055509	Sedex
Equity Protection	Goldman Sachs	Eurostoxx Select Dividend 30	22/04/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%	07/10/24	JE00BJRSLB73	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, Glencore, RWE, ThyssenKrupp, UniCredit	22/04/20	Barriera 60%; Trigger Step Down; Cedola e Coupon 0,67% mens.	22/04/25	CH0524354138	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Glencore, Match, Unibail-Rodamco, Vale, Western Digital	22/04/20	Barriera 60%; Trigger Step Down; Cedola e Coupon 1% mens.	22/04/25	CH0524354153	Cert-X
Protect Outperformance	Leonteq	FCA, Intesa Sanpaolo, UniCredit	22/04/20	Barriera 50%; Partecipazione 150%	24/04/23	CH0535740812	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	FTSE Mib, Cac 40, Ibex 35	22/04/20	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	24/04/25	DE000UD6ZJ50	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	FTSE Mib, Nasdaq 100, S&P 500	22/04/20	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2% trim.	24/04/25	DE000UD6ZLB9	Cert-X
Equity Protection	Citigroup	PIMCO GIS Global Investment Grade Credit Fund	22/04/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/04/25	XS1575030736	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, IBM, Netflix	23/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	25/04/22	CH0535742180	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Oro, Argento	23/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	25/04/23	CH0535742255	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Engie, RWE	23/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/04/23	CH0535742453	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, UniCredit	23/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	25/04/25	CH0535742511	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Beiersdorf, L'Oreal, Unilever	23/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	25/04/23	CH0535742875	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Astrazeneca, Bayer, GlaxoSmithKline	23/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/04/23	CH0535742883	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, Zurich	23/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/04/23	CH0535742909	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	23/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,4% ann.	09/04/24	XS2075515200	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	FCA, Pirelli, Enel	23/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,33% trim.	23/04/21	XS2087042490	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Adidas	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	17/12/20	DE000HV4EB39	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Adidas	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 111%	16/12/21	DE000HV4ECF4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Air France-Klm	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 130%	17/12/20	DE000HV4EB47	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Air France-Klm	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 145%	16/12/21	DE000HV4ECG2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Allianz	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	17/12/20	DE000HV4EB54	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Allianz	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 117%	16/12/21	DE000HV4ECH0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Arcelormittal	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	17/12/20	DE000HV4EBV3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Arcelormittal	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 135%	16/12/21	DE000HV4ED78	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Atlantia	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	18/12/20	DE000HV4EB62	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Atlantia	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 122%	17/12/21	DE000HV4ECJ6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Axa	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	17/12/20	DE000HV4EB70	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Axa	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4ECK4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Azimut Holding	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	18/12/20	DE000HV4EB88	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Azimut Holding	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 118%	17/12/21	DE000HV4ECL2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco Bpm	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	18/12/20	DE000HV4EB96	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco Bpm	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 135%	17/12/21	DE000HV4ECM0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bayer	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	17/12/20	DE000HV4EBA7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bayer	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 117%	16/12/21	DE000HV4ECN8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bmw	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4EBB5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bmw	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 118%	16/12/21	DE000HV4ECP3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bnp Paribas	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4EBC3	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Bnp Paribas	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 118%	16/12/21	DE000HV4ECQ1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Cnh Industrial	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	18/12/20	DE000HV4EBE9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Cnh Industrial	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	17/12/21	DE000HV4ECS7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	17/12/20	DE000HV4EBD1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 135%	16/12/21	DE000HV4ECR9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 119%	17/12/20	DE000HV4EBF6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 130%	16/12/21	DE000HV4ECT5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	18/12/20	DE000HV4EBG4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4ECU3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	18/12/20	DE000HV4EBH2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 118%	17/12/21	DE000HV4ECV1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Essilor	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	17/12/20	DE000HV4EBJ8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Essilor	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	16/12/21	DE000HV4ECW9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Exor	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	18/12/20	DE000HV4EBK6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Exor	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4ECX7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Salvatore Ferragamo	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	18/12/20	DE000HV4EC46	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Salvatore Ferragamo	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 117%	17/12/21	DE000HV4EDG0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ferrari	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	18/12/20	DE000HV4EC12	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ferrari	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4EDD7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Fiat Chrysler	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	18/12/20	DE000HV4EBL4	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Fiat Chrysler	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 135%	17/12/21	DE000HV4ECY5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	18/12/20	DE000HV4EBM2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4ECZ2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Iliad	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4EBN0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Iliad	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 119%	16/12/21	DE000HV4ED03	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	18/12/20	DE000HV4EBP5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 123%	17/12/21	DE000HV4ED11	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Kering	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4EBY7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Kering	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 117%	16/12/21	DE000HV4EDA3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	18/12/20	DE000HV4EBQ3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 117%	17/12/21	DE000HV4ED29	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Lufthansa	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	17/12/20	DE000HV4EBR1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Lufthansa	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 130%	16/12/21	DE000HV4ED37	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Lvmh	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	17/12/20	DE000HV4EBS9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Lvmh	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	16/12/21	DE000HV4ED45	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	18/12/20	DE000HV4EBU5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 117%	17/12/21	DE000HV4ED60	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moncler	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	18/12/20	DE000HV4EBT7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moncler	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 122%	17/12/21	DE000HV4ED52	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nokia	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	17/12/20	DE000HV4EBW1	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Nokia	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4ED86	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/12/20	DE000HV4EBX9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	16/12/21	DE000HV4ED94	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Poste Italiane	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	18/12/20	DE000HV4EC04	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Poste Italiane	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 113%	17/12/21	DE000HV4EDC9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Prysmian	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	18/12/20	DE000HV4EBZ4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Prysmian	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	17/12/21	DE000HV4EDB1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Renault	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	17/12/20	DE000HV4EC38	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Renault	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 130%	16/12/21	DE000HV4EDF2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Royal Dutch Shell	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4EC20	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Royal Dutch Shell	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 122%	16/12/21	DE000HV4EDE5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	18/12/20	DE000HV4EC79	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 116%	17/12/21	DE000HV4EDK2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Siemens	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	17/12/20	DE000HV4EC53	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Siemens	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	16/12/21	DE000HV4EDH8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Société Générale	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/12/20	DE000HV4EC61	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Société Générale	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	16/12/21	DE000HV4EDJ4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	18/12/20	DE000HV4EC87	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	17/12/21	DE000HV4EDL0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	18/12/20	DE000HV4EC95	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 122%	17/12/21	DE000HV4EDM8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Terna	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	17/12/21	DE000HV4EDQ9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tod'S	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	18/12/20	DE000HV4ECA5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tod'S	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	17/12/21	DE000HV4EDN6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Total	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	17/12/20	DE000HV4ECB3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Total	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	16/12/21	DE000HV4EDP1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unione Banche Italiane	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	18/12/20	DE000HV4ECC1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unione Banche Italiane	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4EDR7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	17/12/20	DE000HV4ECD9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4EDS5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Zalando	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4ECE7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Zalando	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4EDT3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Air France-Klm	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	17/12/20	DE000HV4EDU1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Renault	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/12/20	DE000HV4EDV9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Lufthansa	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/12/20	DE000HV4EDW7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Commerzbank	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	17/12/20	DE000HV4EDX5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Arcelormittal	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	17/12/20	DE000HV4EDY3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Deutsche Bank	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	17/12/20	DE000HV4EDZ0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Peugeot	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4EE02	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Société Générale	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	17/12/20	DE000HV4EE10	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Axa	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	17/12/20	DE000HV4EE28	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Volkswagen	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	17/12/20	DE000HV4EE36	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nokia	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	17/12/20	DE000HV4EE44	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Bmw	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	17/12/20	DE000HV4EE51	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zalando	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	17/12/20	DE000HV4EE69	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Bnp Paribas	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	17/12/20	DE000HV4EE77	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Royal Dutch Shell	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	17/12/20	DE000HV4EE85	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Kering	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	17/12/20	DE000HV4EE93	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Iliad	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	17/12/20	DE000HV4EEA1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Allianz	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	17/12/20	DE000HV4EEB9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Total	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	17/12/20	DE000HV4EEC7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Air France-Klm	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	16/12/21	DE000HV4EED5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Arcelormittal	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4EEE3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Commerzbank	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4EEF0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Deutsche Bank	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4EEG8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Lufthansa	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4EEH6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Renault	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/12/21	DE000HV4EEJ2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Peugeot	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	16/12/21	DE000HV4EEK0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Société Générale	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	16/12/21	DE000HV4EEL8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zalando	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 113%	16/12/21	DE000HV4EEM6	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Royal Dutch Shell	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 113%	16/12/21	DE000HV4EEN4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Volkswagen	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 113%	16/12/21	DE000HV4EEP9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Axa	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	16/12/21	DE000HV4EEQ7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nokia	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	16/12/21	DE000HV4EER5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Total	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 109%	16/12/21	DE000HV4EES3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco Bpm	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	18/12/20	DE000HV4EET1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Fiat Chrysler	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	18/12/20	DE000HV4EEU9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Azimut Holding	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	18/12/20	DE000HV4EEV7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Stmicroelectronics	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	18/12/20	DE000HV4EEW5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	18/12/20	DE000HV4EEX3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Prysmian	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	18/12/20	DE000HV4EEY1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Moncler	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	18/12/20	DE000HV4EEZ8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Atlantia	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	18/12/20	DE000HV4EF01	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eni	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	18/12/20	DE000HV4EF19	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Leonardo	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	18/12/20	DE000HV4EF27	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Saipem	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	18/12/20	DE000HV4EF35	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tenaris	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	18/12/20	DE000HV4EF43	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Cnh Industrial	23/04/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	18/12/20	DE000HV4EF50	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Fiat Chrysler	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	17/12/21	DE000HV4EF68	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco Bpm	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	17/12/21	DE000HV4EF76	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Stmicroelectronics	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4EF84	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Prysmian	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4EF92	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tenaris	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4EFA8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4EFB6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Moncler	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/12/21	DE000HV4EFC4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Atlantia	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 114%	17/12/21	DE000HV4EFD2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Cnh Industrial	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	17/12/21	DE000HV4EFE0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eni	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	17/12/21	DE000HV4EFF7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Saipem	23/04/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	17/12/21	DE000HV4EFG5	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	Allianz, Bayer, Intesa Sanpaolo, Ferrari	24/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	22/04/25	XS1973493445	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	BNP Paribas, Axa, FCA, Total	24/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	22/04/25	XS1973494500	Sedex
Phoenix	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	24/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6% sem.	24/04/23	XS1996604895	Cert-X
Top Bonus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	24/04/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,85%	19/03/21	XS2077784432	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/04/20	Barriera 60%; Trigger 90%; Cedola e Coupon 3,25% sem.	29/04/24	CH0535743279	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Astrazeneca, Fresenius, Lonza	27/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	02/05/23	GB00BKXQ9293	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Mediobanca, Eni, Moncler	27/04/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	10/04/24	JE00BGBBPC03	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Goldman Sachs	FTSE Mib	27/04/20	Barriera 50%; Partecipazione 150%; Cap 145%	10/10/22	JE00BKYRMW27	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Total	27/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	21/04/23	XS2087047457	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Société Générale	EurTry, EurMxn, EurRub	27/04/20	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/05/23	XS2112689562	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Cac 40, FTSE Mib, Ibex 35	27/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	27/04/22	CH0535744004	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Anglogold Ashanti, Free-port-McMoRan	27/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% trim.	25/04/25	CH0535744012	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	AMD, Micron, Nvidia	27/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 16%	25/04/25	CH0535744020	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	BP, Eni, Total	27/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	02/05/22	CH0535744103	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit	27/04/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.	02/05/22	CH0535744111	Sedex
Outperformance	Leonteq	Eurostoxx 50, FTSE Mib	28/04/20	Partecipazione 200%	02/05/23	CH0535741588	Cert-X
Phoenix Memory Evolution	Société Générale	Eni, Repsol	28/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	03/04/23	XS2108208682	Cert-X
Express	Société Générale	Eurostoxx Banks	28/04/20	Barriera 80%; Coupon 5,05% trim.	14/04/25	XS2112711754	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	UBS	Azimut, Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Prysmian	28/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/05/22	DE000UD69SB2	Sedex
Phoenix Memory Airbag	UBS	Azimut, Banco BPM, Eni, Prysmian	28/04/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/05/22	DE000UD67RA0	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/04/20	Protezione 100%; Cedola variabile	04/05/26	XS2151179012	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/04/20	Protezione 100%; Cedola variabile	28/05/27	XS2159973838	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
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	13/05/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	29/05/26	XS2161051334	Sedex
Digital	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	15/05/20	Protezione 100%; Cedola 3,05% ann	23/05/25	IT0005408031	Cert-X

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005396780	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/25	EUR	910,92	1000,00	9,78%	2,00%	CERT-X
XS2126070452	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	S&P 500 NT 10% Dynamic Rebalancing Risk Control 2% Decrement	07/10/27	EUR	872,29	1000,00	14,64%	1,94%	CERT-X
XS2094309759	Banca IMI	DIGITAL	S&P Gsci Excess Return	29/01/27	USD	890	1000,00	12,36%	1,80%	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/25	EUR	877	950,00	8,32%	1,72%	CERT-X
XS2041013702	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	30/03/26	EUR	908	1000,00	10,13%	1,69%	SEDEX
IT0005385460	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/26	EUR	854,95	950,00	11,12%	1,69%	SEDEX
XS2073803939	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Euro Istoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	14/12/26	EUR	898,25	1000,00	11,33%	1,69%	SEDEX
IT0005212516	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/23	EUR	94,65	100,00	5,65%	1,65%	SEDEX
XS1724489171	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	29/12/23	EUR	848,6	900,00	6,06%	1,63%	CERT-X
IT0005380529	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/26	EUR	860	950,00	10,47%	1,62%	SEDEX
XS2097750934	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Msci Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement	19/02/27	EUR	899,9	1000,00	11,12%	1,61%	SEDEX
XS2083192992	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	FTSE Mib	30/12/26	EUR	906	1000,00	10,38%	1,53%	SEDEX
XS1978675236	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	08/05/25	EUR	927,79	1000,00	7,78%	1,53%	CERT-X
IT0005364150	Banca IMI	DIGITAL	Eur/Nok Fixing	29/03/23	EUR	957,2	1000,00	4,47%	1,51%	SEDEX
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	934,99	1000,00	6,95%	1,49%	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	01/07/24	EUR	940,99	1000,00	6,27%	1,48%	CERT-X

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. AN-NUO	MERCATO
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/24	EUR	939,99	1000,00	6,38%	1,48%	CERT-X
IT0005203069	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	17/07/23	EUR	95,45	100,00	4,77%	1,46%	CERT-X
IT0005282592	Unicredit	CASH COLLECT PRO-TECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	89,24	95,00	6,45%	1,41%	CERT-X
IT0005384455	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni	30/09/25	EUR	883,35	950,00	7,55%	1,37%	SEDEX
IT0005383507	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx 50	30/09/26	EUR	874	950,00	8,70%	1,33%	SEDEX
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	942,93	1000,00	6,05%	1,32%	CERT-X
IT0005246878	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	04/05/23	EUR	818	850,00	3,91%	1,28%	CERT-X
IT0005380057	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Euro Istoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	28/08/25	EUR	936,2	1000,00	6,81%	1,26%	SEDEX
XS1967674521	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/04/26	EUR	930	1000,00	7,53%	1,24%	SEDEX
IT0005331563	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	30/05/25	EUR	940,99	1000,00	6,27%	1,22%	CERT-X
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/25	EUR	942,97	1000,00	6,05%	1,21%	CERT-X

Societe Generale

ANALISI FONDAMENTALE

Societe Generale ha chiuso il primo trimestre 2020 con perdite nette per 326 milioni di euro, contro profitti per 686 milioni del pari periodo dello scorso esercizio. Il rosso è stato causato dai maggiori accantonamenti. L'istituto transalpino ha spiegato che il costo del rischio è più che triplicato, in una congiuntura caratterizzata dalla crisi innescata dall'epidemia di coronavirus, ma anche da attività fraudolenti. Le entrate nette bancarie sono crollate nei tre mesi di quasi il 17% a 5,17 miliardi di euro. Riguardo al futuro, Societe Generale ha confermato il suo obiettivo di ridurre i costi generali nel 2020 e un ulteriore sforzo per ridurre i costi nell'intervallo da 600 a 700 milioni di euro. Il costo del rischio atteso nell'anno in corso è di circa 70 punti base nello scenario di base Covid-19 e circa 100 punti base nello scenario peggiore. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Societe Generale si dividono in 7 Buy, 15 Hold e 5 Sell. Il target price medio è pari a 21,45 euro, che implica un rendimento potenziale del 46% rispetto alle quotazioni attuali di Borsa.

ANALISI TECNICA

Quadro grafico ancora in una fase critica per Societe Generale che, dopo aver testato la resistenza chiave dei 15,54 euro, ha invertito il senso di marcia. C'è da dire che il titolo ha recuperato parecchio terreno grazie al rimbalzo avviato dal supporto a 13 euro. In tale scenario, il superamento con volumi e volatilità dei 15,54 euro confermerebbe la fase di recupero del titolo e aprirebbe la strada ai corsi verso i successivi target collocati a 17,62 e 19,72 euro. Solo raggiunto quest'ultimo livello migliorerebbe il sentiment di mercato sul titolo e l'impostazione grafica. Al ribasso, invece, sarà importante la tenuta del supporto a 13 euro per evitare una ricaduta oltre 12,80 euro, livello minimo toccato lo scorso 4 aprile che non si vedeva dal lontano 1991.

IL GRAFICO

TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
SOCIETE GENERALE	8,3	0,2	-52,29
UBS	10,6	0,7	-12,43
DEUTSCHE BANK	-	0,3	2,18
UNICREDIT	8,4	0,3	-45,00
SANTANDER	9,7	0,4	-43,11

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e 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.