



## Un'ondata di bonus

UniCredit rinnova la gamma con 93 Bonus Cap e 57 Top Bonus su azioni italiane ed europee. Focus sugli upside migliori



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 8



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 16



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 21



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 22



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 23



## **NEWS**

PAG. 26



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 34



## **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



E' iniziata la fase 2 dell'emergenza Covid 19. L'Italia, in particolare, è osservata speciale così come lo era stata nella prima fase. I dati dei primi 4 giorni sono indubbiamente positivi con un calo dei nuovi contagi che va in controtendenza al dato dei guariti che aumenta sempre più. In questo contesto anche i mercati azionari sembrano scommettere su un ritorno alla normalità, ignorando i dati economici e trimestrali societarie peggiori delle aspettative, continuando la loro fase di recupero dai minimi. Tuttavia, è ancora troppo presto per cantare vittoria e soprattutto è troppo delicato l'equilibrio sui mercati per non attendersi ancora qualche picco di volatilità. E' corretto quindi cogliere l'opportunità di prezzi a sconto rispetto a quelli che si vedevano a inizio anno, ma ciò che non deve

mancare è un approccio oculato e in linea con la propria propensione al rischio. Proprio su questo concetto fa leva la nuova emissione di Bonus di Unicredit che arriva in un momento propizio sia per volatilità che per livelli e che offre agli investitori di scegliere tra barriere continue o discrete, ovvero tra un diverso rischio, con obiettivi di rendimento di conseguenza più o meno aggressivi. Ma il segmento dei certificati di investimento ci consente anche di poter scegliere profili ancora più difensivi con il ricorso a strumenti che prevedono la protezione incondizionata. Tra le ultime emissioni spicca un Equity Protection di Goldman Sachs che mette sul piatto una protezione al 95% del nominale con la possibilità di seguire integralmente eventuali rialzi del mercato azionario europei. L'ultimo sguardo, per questa settimana, è andato all'Inghilterra che si trova nell'occhio del ciclone tra Usa, Cina ed Europa. Alto è il rischio di vedere un'impennata della volatilità per il mercato azionario londinese e per la sterlina che è possibile dominare o cavalcare con l'ampia offerta di certificati a leva su entrambi gli asset negoziati sul sedex.

# Indici USA ed europei, lusso, bancari e oro

**Vontobel lancia sette nuovi certificati con effetto memoria e rimborso anticipato**



Il 2020 si conferma essere un anno dei record sui mercati finanziari. Dopo il crollo più veloce mai visto nella storia dei mercati, anche il rimbalzo di aprile ha segnato il primato di miglior mese di Borsa in America dal 1987. Una cosa è certa, forte è, in questa fase, lo scollamento tra economia reale e mercati finanziari. Lo abbiamo visto la scorsa settimana con i dati del Pil e la fiducia dei consumatori e lo stiamo vedendo anche questa settimana con i dati del lavoro. A tenere in forza i mercati

azionari per il momento è l'ingente liquidità versata dalle Banche Centrali. Pensiamo per esempio ai QE illimitati di Fed e BoJ e all'intervento massiccio della Bce tra QE e PEEP. Interventi che, sterilizzando sempre di più il rendimento dei Titoli di Stato, hanno spostato ingenti flussi di cassa verso il mercato azionario. Se questo è vero però notiamo che gli operatori istituzionali, quelli che contano e muovono il mercato, non sono così convinti di questa salita. Lo vediamo dall'analisi tecnica, che

evidenzia volumi molto deboli su quello che per ora appare un rimbalzo tecnico, e ce lo dice l'analisi della volatilità, come si evince dal grafico riportato in pagina che rappresenta la curva forward del future VIX (l'indice che misura la volatilità implicita dell'indice S&P 500 e che rappresenta le aspettative del mercato sulla volatilità). Il grafico mostra tre curve forward, ovvero la curva che unisce i prezzi delle diverse scadenze del future. Quella attuale in giallo, quella blu presente a inizio anno e quella verde di 6 mesi fa. Le ultime due evidenziano un mercato in contango, mentre quella attuale in forte backwardation. Se in una situazione normale la curva del future VIX è in contango, dunque con prezzi crescenti nelle varie scadenze, la curva attuale è in backwardation. I prezzi delle prime scadenze infatti sono più alti rispetto a quelli successivi, elemento che ci indica che i mercati si attendono borse volatili nel breve termine. Una situazione dunque di forte incertezza. In tale scenario i certificati d'investimento possono aiutare l'investitore a gestire la volatilità di breve termine. Pensiamo ad esempio ai Memory Cash Collect Express, che hanno la valutazione del prezzo del sottostante per la restituzione del capitale solo a scadenza ed il pagamento di premi periodici con effetto memoria, nonché la possibilità di rimborso anticipato. E proprio in tal direzione si è mossa Vontobel con l'emissione di sette nuovi Cash Collect con effetto memoria e possibilità di rimborso anticipato. La scelta dei sottostanti è andata su indici efficienti e settori azionari del lusso, bancario e società di estrazione dell'oro. Per tutti quelli che ritengono la fase di debolezza del mercato possa protrarsi ancora a lungo, i prodotti su oro e indici efficienti possono essere una buona alternativa. Per l'oro, i certificati

sono due, ISIN DE000VP3ANY2 e DE000VP3ANZ9, costruiti a quattro mani con il trader Tony Cioli Puviani. Il primo ha come sottostante Barrick Gold, la più grande società di estrazione di oro al mondo con una market cap da 48 miliardi di dollari. Il secondo invece è un basket Worst Of su tre delle principali società del settore: Barrick Gold, Kinross Gold e Newmont. Una scelta molto interessante poiché le società dell'oro, seguendo l'andamento del prezioso, stanno sovraperformando, in questa fase di incertezza, gli indici azionari. L'oro del resto è il bene rifugio per eccellenza. Il certificato ISIN DE000VP3ANY2 presenta il livello barriera al 60% dello strike, ovvero a 16,27 dollari e premio annuale con effetto memoria del 7,6%. La scadenza è il 6 maggio 2024. Il secondo invece, ISIN: DE000VP3ANZ9, è un certificato costruito su basket con premio semestrale con effetto memoria del 5,75% (11,5% p.a.) e bar-



riera al 50%. Scadenza 4 maggio 2023. Per gli indici americani, ISIN DE000VP3AN09 e DE000VP3AN17 Vontobel ha selezionato rispettivamente l'S&P 500 e un basket composto dall'S&P 500 e il Nasdaq 100. In pratica, la scelta è ricaduta sugli indici più efficienti al mondo. Elemento che, unito alla barriera a scadenza del Cash Collect, rappresentano veramente una combinazione interessante e molto resiliente alla volatilità del mercato. Una combinazione non così facile da trovare nel mondo dei certificati. Il Cash Collect su S&P 500 evidenzia un premio semestrale con effetto memoria del 4,22% e una barriera all'80% dello strike (ovvero a 2.240,34 punti). Scadenza prevista per il 4 maggio 2023. Il secondo invece, costruito sul basket dei due panieri americani ha un premio annuo con effetto memoria del 5,61% e barriera al 65%.

Scadenza la 4 maggio 2023. Per chi invece ritiene che il peggio sia ormai passato, Vontobel propone dei Cash Collect sul comparto bancario e del lusso. Settori che beneficeranno della ripresa economica. Anche in questo caso comunque la struttura del certificato protegge da eventuale volatilità di breve. Parliamo ad esempio dell'ISIN DE000VP3BJN1 sull' EURO STOXX Banks. In questo caso la barriera capitale e premio è al 70% (37,21 euro) e il premio semestrale con effetto memoria pari al 4,18% (annuo 8,36%). Mentre la barriera del rimborso anticipato è al 100% dello strike. Scadenza prevista per il 5 maggio 2023. In alternativa Vontobel propone l'ISIN DE000VP3BJM3 su basket di due titoli del comparto bancario europeo (Commerzbank e Société Générale). In questo caso il premio è semestrale con effetto memo-

ria del 7,37% (annuo del 14,7%) condizionato, anche in questo caso, al fatto che nelle date di valutazione i sottostanti siano ad un livello uguale o maggiore della barriera premio (50% dello strike). Scadenza anche piuttosto vicina, il 5 maggio 2021. Infine, ben bilanciato su titoli con ottimi fondamentali del lusso, Vontobel propone il certificato ISIN DE000VP3BJL5 su basket composto da Louis Vuitton, Hermes e Burberry, interessante anche in ottica di una ripresa dei consumi da parte della Cina. In questo caso il premio potenziale è del 5,06% (annuo del 10,12%) e la Barriera premio e capitale anche profonda è al 60%. Anche per questo certificato, come per gli altri vige l'effetto memoria per le cedole e l'autocallability con barriera di rimborso anticipato al 100% dello strike.





## CASH COLLECT VONTOBEL

| ISIN         | NOME                                                                                                          | SOTTOSTANTE                      | STRIKE              | BARRIERA DI RIMBORSO ANTICIPATO | BARRIERA PREMIO            | BARRIERA A SCADENZA | PREMIO                 | FREQUENZA PREMIO | OSSERVAZIONE BARRIERA | DATA DI SCADENZA |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------|------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| DE000VP3BJJ9 | Memory Cash Collect Express Certificate su Amazon.com, Beyond Meat Inc., Snap, Uber Technologies (Quanto EUR) | Amazon.com                       | USD 2,336.27 (100%) | USD 2,336.27 (100%)             | Step-down: 80%-70%-60%-50% | USD 1,168.14 (50%)  | EUR 7.50 (15% p.a.)    | Semestrale       | A scadenza            | 05/05/22         |
|              |                                                                                                               | Snap                             | USD 17.16 (100%)    | USD 17.16 (100%)                |                            | USD 8.58 (50%)      |                        |                  |                       |                  |
|              |                                                                                                               | Uber Technologies                | USD 28.13 (100%)    | USD 28.13 (100%)                |                            | USD 14.07 (50%)     |                        |                  |                       |                  |
|              |                                                                                                               | Beyond Meat Inc.                 | USD 100.48 (100%)   | USD 100.48 (100%)               |                            | USD 50.24 (50%)     |                        |                  |                       |                  |
| DE000VP3BJL5 | Memory Cash Collect Express Certificate su Burberry, Hermes, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (Quanto EUR)    | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | EUR 341.24 (100%)   | EUR 341.24 (100%)               | EUR 204.74(60%)            | EUR 204.74(60%)     | EUR 5.06 (10.12% p.a.) | Semestrale       | A scadenza            | 05/05/21         |
|              |                                                                                                               | Hermes                           | EUR 659.70 (100%)   | EUR 659.70 (100%)               | EUR 395.80(60%)            | EUR 395.80(60%)     |                        |                  |                       |                  |
|              |                                                                                                               | Burberry                         | GBP 13.425 (100%)   | GBP 13.425 (100%)               | GBP 8.055(60%)             | GBP 8.055(60%)      |                        |                  |                       |                  |
| DE000VP3BJM3 | Memory Cash Collect Express Certificate su Commerzbank, Société Générale                                      | Commerzbank                      | EUR 3.312 (100%)    | EUR 3.312 (100%)                | EUR 1.656 (50%)            | EUR 1.656 (50%)     | EUR 7.37 (14.74% p.a.) | Semestrale       | A scadenza            | 05/05/21         |
|              |                                                                                                               | Société Générale                 | EUR 13.387 (100%)   | EUR 13.387 (100%)               | EUR 6.694 (50%)            | EUR 6.694 (50%)     |                        |                  |                       |                  |
| DE000VP3BJN1 | Memory Cash Collect Express Certificate su EURO STOXX® Banks Index                                            | EURO STOXX® Banks Index          | EUR 53.15 (100%)    | EUR 53.15 (100%)                | EUR 37.21 (70%)            | EUR 37.21 (70%)     | EUR 4.18 (8.36% p.a.)  | Semestrale       | A scadenza            | 05/05/23         |

# Un'ondata di bonus

**UniCredit rinnova la gamma con 93 Bonus Cap e 57 Top Bonus su azioni italiane ed europee. Focus sugli upside migliori**



Nonostante i dati economici poco confortanti e gli screzi a livello politico, con Trump che accusa apertamente la Cina di aver provocato la pandemia da Covid 19, i mercati azionari sembra abbiano trovato un loro equilibrio. In questo contesto l'indice della "paura", ovvero la volatilità sta rientrando su livelli più consoni e sostenibili, ma, nonostante ciò, paga ancora oggi un premio di almeno 10 punti percentuali sui livelli medi degli ultimi anni. Pertanto, seppure non ci siano più le condizioni estreme di un mese e mezzo fa, per emittenti e strutturatori rimane ancora un ampio margine di mano-

vra per immettere sul mercato strumenti dotati di profili di rischio rendimento senza ombra di dubbio più accattivanti rispetto ai primi mesi dell'anno. UniCredit in tal senso non si è fatta trovare impreparata e sfruttando l'odierno quadro del mercato, aggiorna completamente la propria offerta di Bonus Certificate con 93 Bonus Cap e 57 Top Bonus su azioni italiane ed europee. Due classi di prodotto differente, che inevitabilmente si adattano a una diversa propensione al rischio da parte degli investitori. I Bonus Cap, con barriera continua, più adatti per coloro che hanno una visione moderatamente

rialista dei mercati e i Top Bonus a barriera discreta, più flessibili, e maggiormente adatti per coloro che si attendono ancora ondate di volatilità. Il diverso approccio si riflette conseguentemente sul trade-off tra rischio e rendimento atteso, con i primi, sulla carta i più rischiosi nonostante la profondità delle barriere, che pagano upside più alti, a parità di altre condizioni, di un analogo Top Bonus. Tante sono le idee di diversificazione, anche perché il panorama di sottostanti scelti per dar vita a questa nuova emissione è molto variegato e contiene non solo azioni italiane ma anche diversi titoli europei, soprattutto appartenenti a quei comparti più interessati dalla crisi (aviolinee ed automotive), dove è possibile sfruttare la leva della volatilità rimasta in diversi casi ancora ancorata sui massimi di periodo. Per gli amanti dei tecnicismi, si tratta di emissioni a vega negativo e, pertanto, anche solo un rientro della volatilità sui livelli medi dello scorso trimestre, comporterà l'apprezzamento del certificato. Movimento che potrebbe non necessariamente legato ad un andamento positivo del sottostante dal suo livello iniziale.

## I BONUS CAP

Vale la pena per una più puntuale e precisa analisi, distinguere le due tipologie di prodotto. La prima serie di 93 strike appartiene ai Bonus Cap, comunemente caratterizzati da una barriera americana, ovvero sempre attiva e rilevata in continua sui prezzi intraday. Ogni violazione della barriera comporterà l'immediato ed automatico riallineamento dei prezzi a scadenza alla componente lineare del certificato, con l'investitore che perderà la possibilità di beneficiare della protezione condizionata e del bonus di rendimento previsto. Per questa emissione le barriere sono state posizionate al 65% e al 70% per tutti i sottostanti rispettivamente sulla scadenza di dicembre 2021 e dicembre 2020. Sul fonte dei rendimenti, i bonus, ovvero i premi sul nomi-

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

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

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

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

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

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

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

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

# THE FUTURE IS YOU

**SOCIETE  
GENERALE**

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

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

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

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

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.sgmart.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.

nale restituiti a fronte della tenuta della barriera, variano tra il 105 e il 145%. Particolarmente interessante è l'orizzonte temporale, con l'emittente che di fatto offre, anche su una time line di poco più di sei mesi, la possibilità di monetizzare l'alta volatilità dei titoli. Altro fattore apprezzabile è che ben 2 caratteristiche su 3 sono costanti per tutte le emissioni, ovvero scadenza e livello di protezione. L'investitore avrà così immediatamente disponibile l'informazione relativa alla rischiosità implicita dei differenti sottostanti facendo leva sul classico rapporto tra rischio e rendimento, osservando anche solo l'importo del bonus previsto. Entrando ora nel dettaglio delle proposte, l'approccio seguito per questa nostra analisi riguarda i certificati più aggressivi, ovvero quelli che presentano attualmente un upside più elevato. Un approccio quindi moderatamente rialzista in linea con l'attuale sentiment di mercato. Guardando quindi la Top 5 sulla scadenza di fine 2020, di questa speciale classifica troviamo 2 titoli del comparto delle avioleone, uno tra i settori più colpiti dalle vendite a partire dallo scoppio della pandemia, e 2 titoli bancari entrati sotto pressione per diversi motivi e un titolo industriale, anch'esso vittima delle conseguenze economiche del Covid-19. Entrando nel dettaglio il top performer è il Bonus Cap agganciato al titolo Air France – KLM (Isin DE000HV4EB47). L'odierna quotazione di 4,1 euro rispetto alla barriera posta a 3,33 euro, vale un buffer di altri 18,68 punti percentuali. Il prezzo di 88,09 euro se confrontato con i 130 euro del bonus, vale attualmente un upside del 47,58%. L'interesse verso questo certificato potrebbe essere apparentemente dato dal rendimento potenziale, ma osservandolo con attenzione ci sono altri elementi. Valutando, infatti, l'attuale quotazione di questo certificato rispetto alla sua componente lineare, scopriamo come il premio implicito sia davvero contenuto. Un -20% del titolo è vero che comporterà la violazione della barriera, ma farà registrare al certificato un saldo

## NUOVI — TURBO24 —

**I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24**

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



### EUR/USD SHORT

Livello Knock-Out 1,1078

Le quotazioni della coppia valutaria euro/dollaro hanno evidenziato un movimento ribassista fino a 1,0788, avvicinandosi a supporti importanti. Da un punto di vista tecnico in caso di cedimento del supporto in area 1,0750 si potrebbero creare i presupposti per una estensione della flessione in direzione di obiettivi short a 1,0630 e 1,05. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare short con un certificato TURBO24 su EUR/USD con livello di knockout in area 1,1078.

ISIN DE000A227A37

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.

negativo del 23% circa, ovvero praticamente allineato. Questo elemento, per chi è rimasto incastrato sul titolo a prezzi di carico più alti oppure su certificati a barriera violata o virtualmente violata, rende questo Bonus Cap una valida soluzione di switch per fare un +47% su un trading range che va dal -18,68% dai livelli attuali e per tutti i prezzi in positivo da ora, senza di fatto correre maggiori rischi rispetto all'investimento originario. Passando oltre, per apprezzare il differente livello di volatilità, guardiamo ora ai due certificati che seguono quello ora analizzato. I buffer per il certificato agganciato a Deutsche Lufthansa (Isin DE000HV4EBR1) e a SocGen (Isin DE000HV4EC61) è del 25,5% circa, ma il primo offre un upside del 37,13% mentre il secondo di circa il 25%. Differenti livelli di rischio implicito che danno luogo a differenti rendimenti. Infine, il più difensivo in questa classifica è il Bonus Cap su Commerzbank (Isin DE000HV4EBD1) l'unico ad avere un cuscinetto di protezione di oltre il 30% che vale in ogni caso un rendimento potenziale del 24,15%. Al di fuori della Top "Five", a metà strada in termini di rendimento, troviamo un Bonus Cap che consente di bilanciare molto bene i rischi e i rendimenti potenziali, sfruttando però una variabile di mercato che vale la pena tenere sempre d'occhio, ovvero il petrolio. Stiamo parlando del Bonus Cap su ENI (Isin DE000HV4EBH2). Scambiato sotto la pari a 99,05 euro il livello chiave da monitorare sono i 5,9038 euro della barriera, ancor più bassa dei minimi di ENI toccati un mese fa. L'upside ai livelli odierni si attesta all'11,06%. Sulla scadenza successiva, ovvero quella prevista per dicembre 2021, per tutti i certificati la barriera dal 70% scende al 65%. Nelle prime 4 posizioni su 5 sederebbero esattamente i medesimi sottostanti fin ora visti e l'analisi sarebbe paritetica, con l'unica differenza di un orizzonte temporale più lungo. Pertanto, guardando oltre troviamo due emissioni legate a due titoli appartenenti ad un altro comparto che sta soffrendo e parecchio la crisi

del Coronavirus, ovvero il settore automobilistico. Si tratta di due proposte agganciate a FCA (Isin DE000HV4ECY5) e Renault (Isin DE000HV4EDF2) entrambe con buffer del 36,5% e con upside del 34,3%. Da segnalare anche il Bonus Cap su Arcelor Mittal (Isin DE000HV4ED78) titolo storicamente insidioso. Il buffer però sale al 43,7% con il rendimento potenziale che rimane sui livelli dei due certificati precedenti, ovvero al 34%.

|  <b>SECURITIES DIVISION</b><br>Securitised Products <div>PER MAGGIORI INFORMAZIONI<br/>CLICCA PER CONSULTARE IL SITO</div> |                                                                     |                          |                                                |                                       |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT                                                                                                                                                                                |                                                                     |                          |                                                |                                       |                                     |
| CODICE ISIN                                                                                                                                                                                                   | SOTTOSTANTE                                                         | PREMIO FISSO TRIMESTRALE | PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI | LIVELLO BARRIERA                      | PREZZO DI RIFERIMENTO AL 07/05/2020 |
| GB00BKXLH645                                                                                                                                                                                                  | Iliad S.A. Telecom Italia S.p.A.                                    | 0,50%<br>(2,00% p.a.)    | 136,1 EUR<br>0,5147 EUR                        | 35% (47,635 EUR)<br>35% (0,1801 EUR)  | EUR 86,75                           |
| GB00BKXLH421                                                                                                                                                                                                  | Daimler AG Fiat Chrysler Automobiles N.V.                           | 0,50%<br>(2,00% p.a.)    | 43,745 EUR<br>12,276 EUR                       | 35% (15,3108 EUR)<br>35% (4,2966 EUR) | EUR 76,15                           |
| GB00BKXLH538                                                                                                                                                                                                  | Casino Guichard-Perrachon S.A. Metro Wholesale & Food Specialist AG | 1,05%<br>(4,20% p.a.)    | 35,81 EUR<br>12,20 EUR                         | 35% (12,5335 EUR)<br>35% (4,2700 EUR) | EUR 92,40                           |
| GB00BKXLH751                                                                                                                                                                                                  | Saipem S.p.A. Tenaris SA                                            | 0,60%<br>(2,40% p.a.)    | 3,832 EUR<br>9,81 EUR                          | 35% (1,3412 EUR)<br>35% (3,4335 EUR)  | EUR 82,50                           |
| GB00BKXLH868                                                                                                                                                                                                  | Banco BPM S.p.A. Unione di Banche Italiane S.p.A.                   | 0,65%<br>(2,60% p.a.)    | 2,45 EUR<br>4,23 EUR                           | 35% (0,8575 EUR)<br>35% (1,4805 EUR)  | EUR 67,85                           |
| GB00BKXLH975                                                                                                                                                                                                  | Unicredit S.p.A. Unione di Banche Italiane S.p.A.                   | 0,60%<br>(2,40% p.a.)    | 13,718 EUR<br>4,23 EUR                         | 35% (4,8013 EUR)<br>35% (1,4805 EUR)  | EUR 68,40                           |
| GB00BKXLHB97                                                                                                                                                                                                  | Intesa Sanpaolo S.p.A. Unicredit S.p.A.                             | 0,55%<br>(2,20% p.a.)    | 2,55 EUR 1<br>3,718 EUR                        | 35% (0,8925 EUR)<br>35% (4,8013 EUR)  | EUR 68,35                           |
| GB00BKXLHD12                                                                                                                                                                                                  | Hugo Boss AG Kering                                                 | 0,50%<br>(2,20% p.a.)    | 43,54 EUR<br>566,5 EUR                         | 35% (15,239 EUR)<br>35% (198,275 EUR) | EUR 71,75                           |
| GB00BKXLHF36                                                                                                                                                                                                  | Air France-KLM Deutsche Lufthansa AG                                | 0,80% (3,20% p.a.)       | 9,39 EUR<br>15,015 EUR                         | 35% (3,2865 EUR)<br>35% (5,2552 EUR)  | EUR 60,35                           |
| GB00BKXLH199                                                                                                                                                                                                  | Électricité de France SA Snam S.p.A.                                | 0,35%<br>(1,40% p.a.)    | 13,405 EUR<br>5,014 EUR                        | 35% (4,6918 EUR)<br>35% (1,7549 EUR)  | EUR 78,70                           |

## I TOP BONUS

Passiamo ora ai Top Bonus, che ricalcano il medesimo funzionamento in termini di payoff a scadenza dei precedenti, ma differiscono e di molto su quanto avviene durante la vita del prodotto. La barriera invalidante in questo caso è europea, ovvero rilevata esclusivamente a scadenza. Questo fattore rende da un lato più flessibile l'investimento, le cui potenzialità non verranno meno fino alla scadenza anche in fasi di mercato fortemente volatili. Ma oltre a questo è da sottolineare anche la differente tenuta dei prezzi nel durante nelle fasi più avverse, proprio in virtù di un'opzione che rimane attiva fino alla scadenza, rispetto ad un classico Bonus Cap a barriera americana. Più protezione e una maggiore flessibilità che si riflette ovviamente nei rendimenti potenziali più contenuti ma ugualmente interessanti. Il cluster prescelto per l'emittente rimane il medesimo, due scadenze di riferimento (dicembre 2020 e dicembre 2021) connessi a due livelli di protezione (barriera 70% e 65%). Facile così intuire il costo in più di un'opzione a barriera discreta rispetto ad una continua, anche perché i sottostanti sono i medesimi. Per apprezzare questa dinamica, abbiamo scelto il medesimo approccio, ovvero quello dei migliori rendimenti potenziali. Nella top 5 compaiono sulla scadenza di fine 2020, come immaginabile, gli stessi sottostanti ordinati esattamente come i Bonus Cap. Mantenendo invariata la soglia di protezione, ferma al 70%, l'upside quasi si dimezza passando ad esempio su Air France – KLM dal 47,58% del Bonus Cap a barriera continua al 26,73% del Top Bonus a barriera terminale. Ecco il costo opportunità di avere una maggiore flessibilità, che in molti casi è tornata decisamente utile.

Per analizzare diversi sottostanti, per la selezione con la scadenza di dicembre 2021 andiamo su nuovi sottostanti che appartengono alla parte media della curva tra rendimento e protezione. Tra i certificati più interessanti spicca

il Top Bonus sul titolo STM (Isin DE000HV4EF84), tra i titoli più in forma di Piazza Affari. Lo slancio del settore tech non arresta a fermarsi e traina tutti i titoli del comparto delle forniture. STM è tra i top performer del FTSE Mib sia del 2019 che per questo primo scorcio del 2020. Volatilità ancora da monetizzare con il certificato che a fronte del 40,88% di buffer premierebbe l'investitore di un 17,25% di rendimento.



**LEONTEQ**

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

### NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SUL SEDEX

| MAX COUPON P.A.* | TITOLI SOTTOSTANTI                     | BARRIERA    | SCADENZA   | ISIN         |
|------------------|----------------------------------------|-------------|------------|--------------|
| 24,0%            | UniCredit, Intesa Sanpaolo             | 60% Europea | 24.03.2022 | CH0528260687 |
| 12,0%            | Intesa Sanpaolo                        | 50% Europea | 24/03/22   | CH0528260695 |
| 12,0%            | UniCredit                              | 50% Europea | 24.03.2022 | CH0528261388 |
| 12,0%            | Fiat Chrysler Automobiles              | 50% Europea | 24.03.2022 | CH0528262717 |
| 8%               | Eni                                    | 50% Europea | 24/03/22   | CH0528262709 |
| 15%              | Apple, IBM, Netflix                    | 60% Europea | 20.04.2022 | CH0535742180 |
| 15%              | BP, Eni, Total                         | 50% Europea | 27/04/22   | CH0535744103 |
| 12%              | Astrazeneca, Bayer, GlaxoSmithKline    | 60% Europea | 20.04.2023 | CH0535742883 |
| 12%              | Allianz, Generali, Zurich Insurance    | 60% Europea | 20.04.2023 | CH0535742909 |
| 12%              | Enel, Engie, RWE                       | 60% Europea | 20.04.2023 | CH0535742453 |
| 8%               | Beiersdorf, L'Oreal, Unilever          | 60% Europea | 20.04.2023 | CH0535742875 |
| 8%               | Campari, Pernod Ricard, Rémy Cointreau | 60% Europea | 27/04/23   | CH0539858925 |
| 8%               | Carrefour, Tesco, Walmart              | 50% Europea | 27/04/23   | CH0539858917 |

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB-, Stable outlook

Denominazione: EUR 1'000

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

## SELEZIONE - TOP 5 HIGH YIELD BREVE TERMINE

| CODICEISIN   | NOME      | EMITTENTE | SOTTOSTANTE      | CARATTERISTICHE                   | BARRIERA | SCADENZA | LIV SOTT | BUFFER | PREZZO CERT | UPSIDE |
|--------------|-----------|-----------|------------------|-----------------------------------|----------|----------|----------|--------|-------------|--------|
| DE000HV4EB47 | Bonus Cap | Unicredit | Air France-Klm   | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 130% | 3,33     | 17/12/20 | 4,10     | 18,68% | 88,09       | 47,58% |
| DE000HV4EBR1 | Bonus Cap | Unicredit | Lufthansa        | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 120% | 5,852    | 17/12/20 | 7,86     | 25,55% | 87,51       | 37,13% |
| DE000HV4EC61 | Bonus Cap | Unicredit | Société Générale | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 115% | 9,758    | 17/12/20 | 13,07    | 25,34% | 92,05       | 24,93% |
| DE000HV4EBD1 | Bonus Cap | Unicredit | Commerzbank      | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 120% | 2,2407   | 17/12/20 | 3,25     | 30,99% | 96,66       | 24,15% |
| DE000HV4EBE9 | Bonus Cap | Unicredit | Cnh Industrial   | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 110% | 4,0306   | 18/12/20 | 4,97     | 18,89% | 90,09       | 22,10% |

## SELEZIONE - TOP 5 HIGH YIELD MEDIO TERMINE

| CODICEISIN   | NOME      | EMITTENTE | SOTTOSTANTE    | CARATTERISTICHE                   | BARRIERA | SCADENZA | LIV SOTT | BUFFER | PREZZO CERT | UPSIDE |
|--------------|-----------|-----------|----------------|-----------------------------------|----------|----------|----------|--------|-------------|--------|
| DE000HV4ECY5 | Bonus Cap | Unicredit | Fiat Chrysler  | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 135% | 4,8295   | 17/12/21 | 7,6      | 36,45% | 100,47      | 34,37% |
| DE000HV4EDF2 | Bonus Cap | Unicredit | Renault        | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 130% | 10,8407  | 16/12/21 | 17,092   | 36,57% | 96,77       | 34,34% |
| DE000HV4ED78 | Bonus Cap | Unicredit | Arcelormittal  | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 135% | 5,7486   | 16/12/21 | 10,21    | 43,70% | 100,64      | 34,14% |
| DE000HV4ECS7 | Bonus Cap | Unicredit | Cnh Industrial | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 120% | 3,7427   | 17/12/21 | 4,969    | 24,68% | 89,57       | 33,97% |
| DE000HV4ECM0 | Bonus Cap | Unicredit | Banco Bpm      | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 135% | 0,7228   | 17/12/21 | 1,0925   | 33,84% | 102,11      | 32,21% |

## SELEZIONE - TOP 5 HIGH YIELD BREVE TERMINE

| CODICEISIN   | NOME      | EMITTENTE | SOTTOSTANTE      | CARATTERISTICHE                   | BARRIERA | SCADENZA | LIV SOTT | BUFFER | PREZZO CERT | UPSIDE |
|--------------|-----------|-----------|------------------|-----------------------------------|----------|----------|----------|--------|-------------|--------|
| DE000HV4EDU1 | Top Bonus | Unicredit | Air France-Klm   | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 120% | 3,33     | 17/12/20 | 4,10     | 18,68% | 94,69       | 26,73% |
| DE000HV4EDW7 | Top Bonus | Unicredit | Lufthansa        | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 115% | 5,852    | 17/12/20 | 7,86     | 25,55% | 93,88       | 22,50% |
| DE000HV4EE10 | Top Bonus | Unicredit | Société Générale | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 110% | 9,758    | 17/12/20 | 13,07    | 25,34% | 94,16       | 16,82% |
| DE000HV4EDX5 | Top Bonus | Unicredit | Commerzbank      | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 114% | 2,2407   | 17/12/20 | 3,25     | 30,99% | 98,68       | 15,52% |
| DE000HV4EF50 | Top Bonus | Unicredit | Cnh Industrial   | Barriera 70%;<br>Bonus e Cap 105% | 4,0306   | 18/12/20 | 4,97     | 18,89% | 92,38       | 13,66% |

## SELEZIONE - MEDIO TERMINE

| CODICEISIN   | NOME      | EMITTENTE | SOTTOSTANTE             | CARATTERISTICHE                   | BARRIERA | SCADENZA | LIV SOTT | BUFFER | PREZZO CERT | UPSIDE |
|--------------|-----------|-----------|-------------------------|-----------------------------------|----------|----------|----------|--------|-------------|--------|
| DE000HV4EFB6 | Top Bonus | Unicredit | Intesa Sanpaolo         | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 115% | 0,899    | 17/12/21 | 1,404    | 35,97% | 97,57       | 17,86% |
| DE000HV4EF84 | Top Bonus | Unicredit | Stmicroelectro-<br>nics | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 115% | 13,715   | 16/12/21 | 23,2     | 40,88% | 97,91       | 17,45% |
| DE000HV4EFC4 | Top Bonus | Unicredit | Moncler                 | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 115% | 22,9125  | 16/12/21 | 33,29    | 31,17% | 98,08       | 17,25% |
| DE000HV4EEN4 | Top Bonus | Unicredit | Royal Dutch Shell       | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 113% | 10,27    | 17/12/21 | 15,298   | 32,87% | 97,17       | 16,29% |
| DE000HV4EEP9 | Top Bonus | Unicredit | Volkswagen              | Barriera 65%;<br>Bonus e Cap 113% | 81,081   | 17/12/21 | 127,14   | 36,23% | 97,26       | 16,18% |

# Boris Johnson ad un bivio

**USA-UK-CINA: il presidente inglese schiacciato dal Virus, 5G e Brexit**



Tra Regno Unito e gli USA i rapporti sono tornati a non essere particolarmente idilliaci. Il salvagente commerciale che Trump aveva offerto al Regno Unito per fronteggiare la Brexit, sarà realtà è ora compromesso a causa dell'apertura di Johnson verso la Cina per quanto riguarda lo sviluppo della rete ultraveloce concesso al colosso Huawei. Il Regno Unito, non volendo, gioca da terzo incomodo nella guerra

commerciale tra USA e Cina, che non placa a fermarsi. A questo si aggiungono gli effetti, ancora non calcolabili e scontabili, che potrebbero impattare dall'economia del paese. Un mix che potrebbero sfociare in una profonda recessione che l'Inghilterra si troverebbe a fronteggiare da sola. A livello di mercati, guardando al FTSE100 dallo scoppio della pandemia è l'indice a tenere meglio insieme al DAX in

Europa, e dai minimi di metà marzo ha già messo a segno un rimbalzo del 19%. Sul fronte della divisa, l'Eur/Gbp torna in trading range attestandosi attualmente a metà strada tra i due livelli compresi tra 0,833 e 0,93. Tema inglese che quindi rimane d'attualità sia sul fronte azionario che su quello della divisa. Per cavalcare i movimenti sia al rialzo che al ribasso, l'investitore ha a disposizione una vasta gamma di strumenti a leva. Dai Leva Fissa, più adatti al trading e ad un'operatività di breve termine, a causa dell'incidenza compounding effect, ai leva dinamica, più adatti per orizzonti temporali più lunghi sia in ottica di trading ma anche di copertura o di hedging. In particolare, per puntare alle fluttuazioni della sterlina, sul segmento dei Leverage e in più particolare all'interno del panorama di strumenti offerti da Société Générale sulla sterlina mette a disposizione due Leva Fissa X7 e due ETC con leva giornaliera 5X, questi ultimi senza rischio emittente grazie alla presenza del collaterale. Per chi preferisce la Leva con orizzonti temporali più lunghi sono disponibili 9 Mini Future targati BNP Paribas, equamente distribuiti tra long e short che ben si adattano a molteplici utilizzi a cui si aggiungono 5 Turbo di Vontobel. Per puntare al tasso di cambio Eur/GBP sono a disposizione anche 4 Corridor, 7 StayUP e 4 StayDOWN tutti firmati SocGen. Il payoff li rende particolarmente interessanti qualora rimanga inviolato rispettivamente un corridoio di prezzi, una barriera esclusivamente al ribasso ovvero una barriera al rialzo. Per chi volesse puntare invece sull'indice azionario di riferimento della City, Société Générale e Vontobel mettono a disposizione dei Leva Fissa scritti sull'indice londinese FTSE 100 con leva X7. Guardando ai leva dinamica, BNP Paribas vanta ben 12 Mini Future mentre 13 sono i Turbo targati Vontobel.

## 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 pre-determinate, 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 pre-determinato 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 azionari 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 è 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.



## I LEVA FISSA DI SOCGEN

| NOME       | EMITTENTE        | ASSET DI RIFERIMENTO | CARATTERISTICHE     | SCADENZA | CODICEISIN   |
|------------|------------------|----------------------|---------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa | Société Générale | Long GBP Short EUR   | Leva Fissa long X7  | 18/01/19 | XS1265958329 |
| Leva Fissa | Société Générale | Short GBP Long EUR   | Leva Fissa short X7 | 18/01/19 | XS1265958592 |
| Leva Fissa | Société Générale | FTSE 100             | Leva Fissa long X7  | 15/12/23 | LU1966016195 |
| Leva Fissa | Société Générale | FTSE 100             | Leva Fissa short X7 | 15/12/23 | LU1966017086 |

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

| NOME       | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE     | SCADENZA | CODICEISIN   |
|------------|-----------|-------------|---------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa | Vontobel  | FTSE 100    | Leva Fissa long X7  | 18/12/20 | DE000VN9AT44 |
| Leva Fissa | Vontobel  | FTSE 100    | Leva Fissa short X7 | 18/12/20 | DE000VN9AT51 |

## GLI ETC DI SOCGEN

| NOME | EMITTENTE        | SOTTOSTANTE        | CARATTERISTICHE     | SCADENZA | CODICEISIN   |
|------|------------------|--------------------|---------------------|----------|--------------|
| ETC  | Société Générale | Long GBP Short EUR | Leva Fissa long X5  | 14/09/35 | XS1265957941 |
| ETC  | Société Générale | Short GBP Long EUR | Leva Fissa short X5 | 14/09/35 | XS1265958089 |



## SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

| NOME       | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE | STOP LOSS | SCADENZA | CODICEISIN   |
|------------|-------------|-------------|-----------|----------|--------------|
| MINI Long  | BNP Paribas | Eur/GBP     | 0,8115    | 18/12/20 | NL0012669584 |
| MINI Long  | BNP Paribas | Eur/GBP     | 0,7367    | 18/12/20 | NL0012669576 |
| MINI Long  | BNP Paribas | Eur/GBP     | 0,6857    | 18/12/20 | NL0012669568 |
| MINI Short | BNP Paribas | Eur/GBP     | 0,9036    | 19/12/25 | NL0014788580 |
| MINI Short | BNP Paribas | Eur/GBP     | 0,9582    | 18/12/20 | NL0012669659 |
| MINI Short | BNP Paribas | Eur/GBP     | 1,0072    | 18/12/20 | NL0012669667 |
| MINI Long  | BNP Paribas | FTSE 100    | 5283,90   | 17/12/25 | NL0014610834 |
| MINI Long  | BNP Paribas | FTSE 100    | 4844,73   | 17/12/25 | NL0014604985 |
| MINI Short | BNP Paribas | FTSE 100    | 6543,96   | 17/12/25 | NL0014610859 |
| MINI Short | BNP Paribas | FTSE 100    | 7001,97   | 17/12/25 | NL0014465700 |
| MINI Short | BNP Paribas | FTSE 100    | 7336,69   | 17/12/25 | NL0014465718 |

## SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

| NOME        | EMITTENTE | ASSET DI RIFERIMENTO | STRIKE | SCADENZA | CODICEISIN   |
|-------------|-----------|----------------------|--------|----------|--------------|
| Turbo Short | Vontobel  | Eur/GBP              | 0,89   | 18/09/20 | DE000VP1W3R9 |
| Turbo Long  | Vontobel  | Eur/GBP              | 0,86   | 16/06/20 | DE000VE7K426 |
| Turbo Long  | Vontobel  | Eur/GBP              | 0,85   | 19/06/20 | DE000VE7K400 |
| Turbo Short | Vontobel  | Eur/GBP              | 0,91   | 18/09/20 | DE000VP1W3S7 |
| Turbo Long  | Vontobel  | Eur/GBP              | 0,84   | 19/06/20 | DE000VE7K434 |



## SELEZIONE CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

| NOME     | EMITTENTE        | ASSET DI RIFERIMENTO | CARATTERISTICHE                          | SCADENZA | CODICEISIN   |
|----------|------------------|----------------------|------------------------------------------|----------|--------------|
| Corridor | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera up: 0,98<br>Barriera down: 0,77 | 18/12/20 | LU2087832460 |
| Corridor | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera up: 0,95<br>Barriera down: 0,80 | 18/12/20 | LU2087832544 |
| Corridor | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera up: 0,96<br>Barriera down: 0,79 | 18/09/20 | LU2087832205 |
| Corridor | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera up: 0,94<br>Barriera down: 0,81 | 18/09/20 | LU2087832387 |
| StayUP   | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera down: 0,83                      | 18/12/20 | LU2087833518 |
| StayUP   | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera down: 0,82                      | 18/12/20 | LU2087833518 |
| StayUP   | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera down: 0,84                      | 18/09/20 | LU2087833351 |
| StayDOWN | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera up: 0,92                        | 18/12/20 | LU2087834326 |
| StayDOWN | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera up: 0,91                        | 18/09/20 | LU2087834169 |
| StayDOWN | Société Générale | Eur/GBP              | Barriera up: 0,95                        | 18/12/20 | LU2087834599 |



**A TUTTA LEVA**  
A CURA DELLA REDAZIONE

## FTSE 100



**ANALISI TECNICA** Il quadro grafico del Ftse 100 è in via di miglioramento. L'indice inglese prosegue il recupero avviato dai minimi toccati lo scorso 16 marzo a 4.898 punti, superando anche il livello chiave dei 5.876 punti. Il Ftse 100 ha quindi chiuso il gap che si era formato con la candela short day ad alta volatilità del 12 marzo scorso. In tale scenario, per poter proseguire al rialzo sarà necessario oltrepassare quota 6.151 punti per poter mettere nel mirino 6.460 e 7.000 punti. Al ribasso, invece, un ritorno sotto 5.876 punti darebbe solo un segnale di debolezza, mentre il supporto da conservare è quello dei 5.419 punti per evitare discese sotto quota 5.000 punti. Si consiglia comunque estrema cautela nell'operatività sui mercati poiché persiste una situazione di incertezza sui fondamentali economici delle principali economie visto i dati macro pubblicati molto negativi.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

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

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

### **Lira turca, scenario ancora non favorevole**

Ancora in sofferenza la Lira Turca, che è tornata già da tempo a scambiare molto vicina ai minimi storici contro sia contro euro che contro dollaro. La nuova ondata vendite sulla moneta di Ankara, che ne ha comportato un nuovo forte indebolimento, è partita in questa ottava a seguito dei commenti di un policymaker della Fed che escluderebbe l'estensione di una swap line alla Turchia per ammortizzare il ridursi delle riserve di valute. La coppia USD/TRY ha toccato quota 7,22, minimo storico raggiunto dopo sei giorni di cali consecutivi della lira turca.

### **Banco BPM, dati meglio delle attese**

I dati sul primo trimestre del 2020 hanno dimostrato come il Banco BPM abbia saputo egregiamente tenere all'ondata abbattutasi con il coronavirus. Nonostante le rettifiche decise per affrontare l'emergenza, l'utile è in linea con i conti dello scorso anno a quota 151,6 milioni di euro. La banca ha inoltre comunicato di voler procedere ad una sostenibile remunerazione degli azionisti, grazie ad una solida posizione patrimoniale. Ora si attende il nuovo piano industriale post Covid-19. Nel giorno del rilascio dei dati, aumentano i giudizi positivi sul titolo. Guardando infatti al consensus di mercato, sono ora 7 i giudizi "buy", 6 "hod" e 3 sell. Il prezzo obiettivo atteso ad un anno si attesta a 1,6 euro.

### **Air France – KLM, manca target analisti**

Dati sotto le attese degli analisti per Air France – KLM. Il gruppo ha comunicato che nel primo trimestre ha registrato una perdita netta di 1,8 miliardi di euro con gli utili per azione che si sono attestati a -3,19 euro, mentre i ricavi sono scesi a €5,02 miliardi. Gli analisti si attendevano un utile per azione di -1,06 euro e ricavi a 5,97 miliardi. Il traffico passeggeri è diminuito del 20,1% e il fatturato unitario del 6,9%, mentre la ripresa sarà "lenta" dall'estate. L'impatto del Coronavirus si è dimostrato più che proporzionale sul settore delle avioilinee con i dati che confermano un trend tutt'altro che positivo per il comparto.

### **Dati Ok per General Motors**

Nella settimana dove Ferrari supera per la prima volta la capitalizzazione di Ford e GM, è proprio quest'ultima a rilasciare i dati di bilancio del primo trimestre dell'anno. Il colosso di Detroit rilascia dati migliori delle attese già rettificate per l'impatto del Covid-19. La casa automobilistica statunitense numero uno ha registrato utili netti di competenza degli azionisti pari a 247 milioni di dollari o 17 centesimi per azione, in ribasso di più dell'88% dai 2,12 miliardi di dollari o 1,48 dollari per azione del primo trimestre del 2019. Al netto di poste straordinarie, l'eps è di 62 cent per azione contro i 30 cent attesi dagli analisti.

## Puntare al rialzo, ma con protezione

**Per chi vuole puntare al rialzo ma con le spalle coperte, un nuovo Equity Protection targato Goldman Sachs sull'Eurostoxx Select Dividend 30**

Dopo la grande discesa del mese di marzo, sui mercati azionari si è assistito a un rimbalzo di discreta entità. Nonostante questo, i livelli fatti segnare alla fine di febbraio, in particolar modo per i mercati europei, sono ancora a una distanza considerevole. Pertanto, i livelli di ingresso, per puntare ad un ulteriore rialzo in vista di una normalizzazione della situazione della pandemia da Covid, 19, sembrerebbero ancora buoni, ma proprio l'assenza di un dato certo sugli effetti a livello economico che questa ha avuto lasciano le porte aperte a possibili nuovi affondi. Proprio il contesto anomalo e soprattutto una volatilità elevata, anche sul fronte degli stand creditizi del settore bancario esposto ai classici rischi dei "non performing loans" che potrebbero venirsi a creare, ha consentito al segmento dei certificati di arricchirsi di nuove proposte a capitale protetto anche da emittenti che fino a qualche mese indietro non avevano modo di poterli strutturare. Si apre quindi un ventaglio di diversificazione, anche a livello di rischio emittente, con un nuovo Equity Protection targato Goldman Sachs sull'Eurostoxx Select Dividend 30 (Isin JE00BJRSLB73) che consente di esporsi al rialzo sul mercato europeo quantificando immediatamente la perdita massima conseguibile. Entrando nei dettagli, con questo Equity Protection la soglia di protezione in-

condizionata è fissata al 95%. Ciò significa che qualsiasi sia l'andamento del sottostante verranno comunque rimborsati un minimo di 950 euro sui 1000 di nominale, mentre il rendimento è dato da una partecipazione lineare, ovvero del 100%, alle performance al rialzo che l'indice realizzerà per i prossimi 4 anni. Fissato lo strike a 1309,6 punti dell'Eurostoxx Select Dividend 30 che rappresentano i livelli minimi degli ultimi 8 anni, la proposta firmata Goldman Sachs che punta al recupero dell'indice europeo delle maggiori 30 Blue Chips per alto dividend yield mentre, come anticipato, alla scadenza del 7 ottobre 2024 si avrà a disposizione la protezione del capitale nella misura del 95%. Nonostante la discesa dell'indice del 2%

dallo strike, il certificato già mostra le sue caratteristiche di potenzialità quotando a 1027 euro. Il capitale a rischio è pertanto leggermente più alto rispetto al momento dell'emissione e tenuto conto del livello di protezione al 95%, il 7,7% circa di perdita massima in conto capitale è un rischio del tutto accettabile a fronte di una partecipazione lineare e senza limiti all'andamento al rialzo del sottostante. Va ricordato inoltre che, rispetto ad emissione dotate di Cap, la reattività dei prezzi a eventuali rialzi dell'indice sarà molto elevata e consentirà, qualora lo si voglia, di chiudere la posizione anche prima della scadenza.

### CARTA D'IDENTITÀ

|                             |                                        |
|-----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Nome</b>                 | Equity Protection                      |
| <b>Emittente</b>            | Goldman Sachs                          |
| <b>Sottostante / Strike</b> | Eurostoxx Select Dividend 30 / 1309,60 |
| <b>Protezione</b>           | 95%                                    |
| <b>Partecipazione up</b>    | 100%                                   |
| <b>Cap</b>                  | NO                                     |
| <b>Scadenza</b>             | 07/10/24                               |
| <b>Mercato</b>              | SedeX                                  |
| <b>Isin</b>                 | JE00BJRSLB73                           |



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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>

### 14 MAGGIO

#### Webinar di SocGen e CeD

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

➡ **Per info e registrazioni**

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

### 19 MAGGIO

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 19 maggio Pierpaolo Scandurra e Riccardo Falcolini, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

## IN UN MONDO CHE CAMBIA

# NUOVI AIRBAG CASH COLLECT SU AZIONI DI BNP PARIBAS

POTENZIALI PREMI ANNUALI TRA IL 4,56%<sup>1</sup> E IL 15,72% PAGATI MENSILMENTE E EFFETTO AIRBAG A SCADENZA

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Potenziali premi mensili con effetto memoria anche in caso di moderati ribassi del sottostante
- A scadenza:
  - Premio e rimborso del 100% del capitale nominale anche in caso di moderati ribassi del sottostante (fino al livello Airbag)
  - Effetto Airbag che permette di limitare la performance negativa qualora il sottostante sia inferiore al livello Airbag (60% del valore iniziale) ma superiore al 20% del valore iniziale
- Scadenza a 3 anni (28/04/2023)
- Sede di negoziazione: SeDex (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- L'investimento nei Certificate Airbag Cash Collect comporta il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito



Scopri **Smart Trade** : negozia in modo semplice e veloce su [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it) con

**directa**  
trading on line dal 1996

**BINCK** BANK

| ISIN         | AZIONI SOTTOSTANTI        | VALORE INIZIALE | LIVELLO AIRBAG  | PREMIO MENSILE      |
|--------------|---------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| NL0014790511 | Intesa Sanpaolo           | 1,4472 €        | 60% (0,8683 €)  | 0,78% (9,36% p.a.)  |
| NL0014790529 | UniCredit                 | 7,2280 €        | 60% (4,3368 €)  | 0,97% (11,64% p.a.) |
| NL0014790537 | Fiat Chrysler Automobiles | 7,8910 €        | 60% (4,7346 €)  | 1,15% (13,80% p.a.) |
| NL0014790545 | Ryanair                   | 9,5720 €        | 60% (5,7432 €)  | 0,75% (9,00% p.a.)  |
| NL0014790552 | ArcelorMittal             | 9,5390 €        | 60% (5,7234 €)  | 1,31% (15,72% p.a.) |
| NL0014790560 | Banco BPM                 | 1,1275 €        | 60% (0,6765 €)  | 0,83% (9,96% p.a.)  |
| NL0014790578 | Royal Dutch Shell         | 16,6720 €       | 60% (10,0032 €) | 0,67% (8,04% p.a.)  |
| NL0014790586 | Eni                       | 8,6840 €        | 60% (5,2104 €)  | 0,46% (5,52% p.a.)  |
| NL0014790594 | Leonardo                  | 6,1140 €        | 60% (3,6684 €)  | 0,38% (4,56% p.a.)  |
| NL0014790602 | Airbus                    | 52,8800 €       | 60% (31,7280 €) | 0,58% (6,95% p.a.)  |
| NL0014790610 | AnheuserBusch InBev       | 42,5500 €       | 60% (25,5300 €) | 0,66% (7,92% p.a.)  |
| NL0014790628 | Wirecard                  | 97,6000 €       | 60% (58,5600 €) | 0,84% (10,08% p.a.) |

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 4,56%) ovvero in euro (esempio 4,56 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE AIRBAG CASH COLLECT SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni

Numero Verde  
**800 92 40 43**

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

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per 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](https://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 i rischi dell'emittente e i rischi dell'assegnamento del Garante allo strumento dei Cash in Day 1 Certificate sono venduti prima della scadenza. L'investitore potrà incassare anche le 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 consulenza, 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 qui 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](https://web.investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 20 MAGGIO

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 20 maggio, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect.

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

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

### TUTTI I VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

➡ **La trasmissione le registrazioni precedenti sono fruibili qui:**

<http://www.borsaindiretta.tv>

# Rimanere in pista e ottenere un premio.

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   |
|--------------|-------------|------------|----------|--------------|------------|
| 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 |
| DE000HV4EE93 | KERING      | 508,9 EUR  | 70%      | 105,00%      | 17.12.2020 |
| 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.



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](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale II (Base Prospectus for the issuance of Securities with Single-Underlying without capital protection II) è stato approvato da Bafin in data 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.

# La posta del Certificate Journal

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

Gent.le Redazione,

Vi seguo da molto, ed ho una curiosità da chiedervi. Mi sono accorto che vengono sempre emessi certificati con cedole, spesso mensili. Su investimenti di piccole cifre 4-5000,00 euro la cedola è di pochi euro, se poi ci sono anche spese di accredito la cifra netta si riduce ancora. Su questa viene applicata l'imposta del 26%, e poi in caso di ribassi e perdite del valore del certificato si è pagato imposte, che non si sarebbero pagate se non prevedevano cedole. Vi chiedo non sarebbe più conveniente per l'investitore acquistare certificati senza cedola, o comunque al massimo annuale.

Perché le nuove emissioni sono sempre con cedole.

Grazie

M.B.

da lei citato, è solo una questione di gestione dei flussi. Detto questo, il segmento dei certificati di investimento con la sua ampia gamma, che conta oggi circa 6000 Isin quotati, offre agli investitori di poter scegliere le caratteristiche degli strumenti che più gli si addicono. Si può spaziare dai Phoenix o Cash Collect a cedola mensile, trimestrale, semestrale o annuale per arrivare fino ai Bonus che rimandano tutto a scadenza e in un'unica soluzione il premio

► Gent.mo Lettore,

le sue considerazioni sono condivisibili e sostanzialmente dipendono da cosa si vuole ottenere dai propri investimenti. La ripartizione mensile o con minore frazionamento, salvo che vi siano delle spese per l'incasso come



**SOCIÉTÉ  
GÉNÉRALE**

CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

| SOTTOSTANTE         | PRODOTTO     | SCADENZA | ISIN         | PREZZO LETTERA | PREMIO                        |
|---------------------|--------------|----------|--------------|----------------|-------------------------------|
| Intesa Sanpaolo     | CASH COLLECT | 06/04/22 | XS2112743013 | 99,55 €        | 2% Trimestrale (8% p.a.)      |
| Eni                 | CASH COLLECT | 06/04/22 | XS2112742809 | 95,80 €        | 2% Trimestrale (8% p.a.)      |
| Euro Soxx Oil & Gas | CASH COLLECT | 06/04/22 | XS2112718767 | 99,20 €        | 1.90% Trimestrale (7.6% p.a.) |
| Vallourec           | CASH COLLECT | 06/04/22 | XS2112717876 | 95,75 €        | 5% Trimestrale (20% p.a.)     |

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Spectrum Markets, i volumi superano i 100 milioni

Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali a oltrepassato la soglia dei 100 milioni di certificati scambiati dal suo lancio nell'ottobre 2019. Più in dettaglio in aprile i volumi si sono attestati a 28,1 milioni, in aumento del 5,6% rispetto al mese precedente. La quota di scambi oltre l'orario tradizionale (ovvero tra le 17:30 e le 09:00) è stata del 40,7%. Nei giorni di maggiore volatilità, fino al 20% dei volumi di scambio totali hanno avuto origine da prodotti di nuova emissione, lanciati grazie all'opzione di emissione infragiornaliera. Nel dettaglio, i volumi degli scambi in aprile si sono così suddivisi: l'84,4% del totale è attribuibile ai certificati sugli indici (marzo: 90%), l'8,2% a quelli sulle valute (marzo: 7%) e il rimanente 7,4% agli strumenti sulle materie prime (3% a marzo). Nicky Maan, CEO di Spectrum Markets, ha dichiarato: "Il raggiungimento del traguardo dei 100 milioni di strumenti scambiati su Spectrum Markets rappresenta un momento di orgoglio per il nostro giovane mercato".

## ► Revocato il Phoenix su Eurostoxx Banks

BNP Paribas ritira dal mercato il Phoenix su Eurostoxx Banks con codice Isin XS1713622964. In particolare, EuroTLX ha autorizzato a partire dall'8 maggio l'esclusione dalle negoziazioni sul Cert-X del suddetto certificato.

## ► Secondo maxi coupon in arrivo per il Phoenix

Arriva anche il secondo maxi premio per il Phoenix Memory Maxi Coupon di Goldman Sachs, codice Isin GB00BKXM3S16, scritto su un basket composto da Intesa Sanpaolo, Tenaris, Leonardo, Unicredit e Glencore. In particolare, l'emittente ha comunicato che tutti i sottostanti alla data di osservazione dello scorso 6 maggio hanno soddisfatto la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari al trigger richiesto posto al 50% degli strike. Pertanto, agli investitori verrà liquidato il prossimo 13 maggio un importo periodico 90 euro a certificato, ovvero il 9% sui 1000 euro nominali.



**NATIXIS**

PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

| ISIN         | TIPOLOGIA | SCADENZA | PREZZO INDICATIVO<br>AL 07/05/2020 |
|--------------|-----------|----------|------------------------------------|
| IT0006746496 | Phoenix   | 14/05/25 | 1.023.166                          |
| IT0006746504 | Phoenix   | 14/05/25 | 995.716                            |
| IT0006746272 | Phoenix   | 07/03/25 | 763.356                            |
| IT0006746280 | Autocall  | 07/03/25 | 724.374                            |
| IT0006746223 | Phoenix   | 18/02/25 | 645.484                            |

## Pollice su per 8 Cash Collect

Emessi a maggio 2020, dopo soli 12 mesi, sono giunti alla loro naturale scadenza il 4 maggio scorso una serie di Cash Collect di Banca Imi. Dell'intera emissione che contava 22 strumenti, otto di questi hanno centrato l'obiettivo prefissato, ovvero la restituzione dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio periodico in quanto i sottostanti hanno rispettando la condizione di trovarsi alla data di valutazione finale ad un livello pari o superiore alla barriera. In particolare, si tratta dei Cash Collect su Bayer (IT0005371478), Deutsche Bank (IT0005371429), Enel (IT0005371494), Netflix (IT0005371528), STM (IT0005367682) Tesla (IT0005371577 e IT0005371585) e infine Puma (IT0005371619).

## Pollice giù per 14 Cash Collect

Non hanno avuto stessa fortuna invece i Cash Collect appartenenti allo stesso filone emessi da Banca IMI che, per via della rilevazione finale del sottostante al di sotto della barriera, sono stati rimborsati ad un valore inferiore al nominale. In particolare, hanno così chiuso in rosso i Cash Collect su Air France (IT0005371445), BPer (IT0005371452 e IT0005371460), Daimler (IT0005371486), Eni (IT0005371502), Leonardo (IT0005371510), Nokia (IT0005371437), Renault (IT0005371536), Saipem (IT0005371544), Telecom (IT0005371569), Trip Advisor (IT0005371593), Unicredit (IT0005371601 e IT0005371635) e infine SocGen (IT0005371627).

## Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza



**Premi fissi mensili tra 0,35% e 1,45%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento del sottostante**



**Scadenza a 18 mesi (4 novembre 2021)**



**Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato**



I **Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 18 mesi, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 18 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo 18 mesi, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (28 ottobre 2021), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 65% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 4 maggio 2020). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito<sup>2</sup>.

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

| Codice Isin  | Sottostante                    | Premio mensile <sup>1</sup> | Prezzo di riferimento iniziale del sottostante | Livello barriera <sup>3</sup> |
|--------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|
| GB00BLRVGT36 | Aegon N.V.                     | 0,90% (10,80% p.a.)         | EUR 2,199                                      | 65% (EUR 1,4294)              |
| GB00BLRVH016 | Bayer AG                       | 0,35% (4,20% p.a.)          | EUR 57,95                                      | 65% (EUR 37,6675)             |
| GB00BLRVH230 | Enel S.p.A.                    | 0,40% (4,80% p.a.)          | EUR 6,007                                      | 65% (EUR 3,9046)              |
| GB00BLRVGZ95 | ENI S.p.A.                     | 0,50% (6,00% p.a.)          | EUR 8,211                                      | 65% (EUR 5,3372)              |
| GB00BLRVGQ05 | ERG S.p.A.                     | 1,45% (17,40% p.a.)         | EUR 16,35                                      | 65% (EUR 10,6275)             |
| GB00BLRVGS29 | Fiat Chrysler Automobiles N.V. | 0,85% (10,20% p.a.)         | EUR 7,564                                      | 65% (EUR 4,9166)              |
| GB00BLRVGY88 | Intesa Sanpaolo S.p.A.         | 0,60% (7,20% p.a.)          | EUR 1,376                                      | 65% (EUR 0,8944)              |
| GB00BLRVGX71 | Moncler S.p.A.                 | 0,65% (7,80% p.a.)          | EUR 32,82                                      | 65% (EUR 21,333)              |
| GB00BLRVH453 | STMicroelectronics N.V.        | 0,55% (6,60% p.a.)          | EUR 22,40                                      | 65% (EUR 14,56)               |
| GB00BLRVH347 | Unicredit S.p.A.               | 0,65% (7,80% p.a.)          | EUR 6,634                                      | 65% (EUR 4,3121)              |

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

**Prima dell'adesione leggere il prospetto di base** redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato 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 4 maggio 2020 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

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

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

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

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

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

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2020. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS  
DIVISION



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME                  | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE        | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                | SCADENZA | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-----------------------|-------------|--------------------|------------------------|------------------------------------------------|----------|--------------|---------|
| Fixed Cash Collect    | Banca IMI   | FTSE Mib           | 23/04/20               | Barriera 50%; Cedola 5%                        | 23/04/24 | XS2147878578 | Sedex   |
| Equity Protection Cap | Banca IMI   | Eurostoxx 50       | 23/04/20               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 148% | 23/04/25 | XS2147878818 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Société Générale   | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 124%                 | 18/12/20 | NL0014792582 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Société Générale   | 29/04/20               | Barriera 60%; Bonus e Cap 118%                 | 18/12/20 | NL0014792590 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Volkswagen         | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 118%                 | 18/12/20 | NL0014792608 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Air France-klm     | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 140%                 | 18/12/20 | NL0014792616 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Eni                | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 115%                 | 18/12/20 | NL0014792624 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Eni                | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 119%                 | 18/12/20 | NL0014792632 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Fiat Chrysler      | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 130%                 | 18/12/20 | NL0014792640 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Arcelormittal      | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 123%                 | 18/12/20 | NL0014792657 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Arcelormittal      | 29/04/20               | Barriera 60%; Bonus e Cap 132%                 | 18/12/20 | NL0014792665 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Ferrari            | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 125%                 | 18/12/20 | NL0014792673 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Saipem             | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 112%                 | 18/12/20 | NL0014792681 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Stmicroelectronics | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 125%                 | 18/12/20 | NL0014792699 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Wirecard           | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 128%                 | 18/12/20 | NL0014792707 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Axa                | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 124%                 | 18/12/20 | NL0014792715 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Axa                | 29/04/20               | Barriera 60%; Bonus e Cap 114%                 | 18/12/20 | NL0014792723 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Total              | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 115%                 | 18/12/20 | NL0014792731 | Sedex   |



| NOME                  | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE                                               | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                     | SCADENZA | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-----------------------|-------------|-----------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------|----------|--------------|---------|
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Total                                                     | 29/04/20               | Barriera 60%; Bonus e Cap 110%                      | 18/12/20 | NL0014792749 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Repsol                                                    | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 119%                      | 18/12/20 | NL0014792756 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Repsol                                                    | 29/04/20               | Barriera 60%; Bonus e Cap 113%                      | 18/12/20 | NL0014792764 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Basf                                                      | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 112%                      | 18/12/20 | NL0014792772 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Ftse Mib                                                  | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 115%                      | 18/12/20 | NL0014792780 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Euro Stoxx 50                                             | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 112%                      | 16/12/20 | NL0014792798 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Euro Stoxx 50                                             | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 108%                      | 16/12/20 | NL0014792806 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Eurostoxx Banks                                           | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 121%                      | 16/12/20 | NL0014792814 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Stoxx Europe 600 Basic Resources                          | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 120%                      | 16/12/20 | NL0014792822 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Stoxx Europe 600 Basic Resources                          | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 113%                      | 16/12/20 | NL0014792830 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Dax                                                       | 29/04/20               | Barriera 80%; Bonus e Cap 111%                      | 16/12/20 | NL0014792848 | Sedex   |
| Bonus Cap             | BNP Paribas | Dax                                                       | 29/04/20               | Barriera 70%; Bonus e Cap 108%                      | 16/12/20 | NL0014792855 | Sedex   |
| Phoenix Memory Airbag | Leonteq     | Agnico-Eagle Mines, Anglo-gold Ashanti, Freeport-Mc-MoRan | 29/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trim.            | 02/05/25 | CH0535742834 | Cert-X  |
| Phoenix Memory Airbag | Leonteq     | Enel, Exxon Mobil, Intuitive Surgical, Netflix            | 29/04/20               | Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2% trim. | 02/05/25 | CH0535742859 | Cert-X  |
| Phoenix Memory        | Leonteq     | Intesa Sanpaolo, Unicredit                                | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% trim.              | 02/05/25 | CH0539858842 | Sedex   |
| Phoenix Memory        | Leonteq     | FCA, Pirelli                                              | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% trim.              | 02/05/25 | CH0539858859 | Sedex   |
| Phoenix Memory Airbag | Leonteq     | Tesla                                                     | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.              | 02/05/22 | CH0539858867 | Sedex   |
| Phoenix Memory        | Leonteq     | BP, Exxon                                                 | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.              | 02/05/22 | CH0539858875 | Sedex   |



| NOME                       | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE                                | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                | SCADENZA | CODICE ISIN  | MERCATO |
|----------------------------|----------------|--------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|----------|--------------|---------|
| Phoenix Memory Airbag      | Leonteq        | Paypal, Square, Wirecard                   | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.         | 02/05/22 | CH0539858883 | Sedex   |
| Phoenix Memory Airbag      | Leonteq        | Daimler, FCA, Renault                      | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.         | 03/05/23 | CH0539858891 | Sedex   |
| Phoenix Memory Airbag      | Leonteq        | Alstom, General Electrics, Siemens         | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.       | 03/05/23 | CH0539858909 | Sedex   |
| Phoenix Memory             | Leonteq        | Carrefour, Tesco, Walmart                  | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.         | 03/05/23 | CH0539858917 | Sedex   |
| Phoenix Memory             | Leonteq        | Campari, Pernod Ricard, Remy Cointreau     | 30/04/20               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.         | 03/05/23 | CH0539858925 | Sedex   |
| Phoenix Memory Airbag      | Leonteq        | Oro, Argento, Platino                      | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% trim.       | 03/05/23 | CH0539858933 | Sedex   |
| Phoenix Memory             | Leonteq        | BP, Repsol, Royal Dutch Shell              | 30/04/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trim.      | 06/05/25 | CH0535743634 | Cert-X  |
| Phoenix Memory             | Leonteq        | Allianz, AXA, Zurich                       | 30/04/20               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% trim.      | 29/04/24 | CH0535743683 | Cert-X  |
| Equity Protection Cap      | Goldman Sachs  | S&P 500 Low Volatility High Dividend Index | 30/04/20               | Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 115%  | 06/05/25 | JE00BGBB9P18 | Cert-X  |
| Phoenix Memory             | BNP Paribas    | Axa                                        | 30/04/20               | Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,85% ann.       | 06/05/25 | XS2075507876 | Cert-X  |
| Express Glider             | BNP Paribas    | Intel                                      | 30/04/20               | Barriera 70%; Coupon 8,7% ann.                 | 06/05/25 | XS2075522248 | Cert-X  |
| Equity Protection Cap      | Morgan Stanley | Eurostoxx 50                               | 04/05/20               | Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 137%  | 07/05/25 | DE000MS8JND4 | Cert-X  |
| Phoenix Memory Airbag      | UBS            | ArcelorMittal, Nokia, Tesla                | 04/05/20               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,81% trim.      | 06/05/25 | DE000UD667U6 | Cert-X  |
| Protect Outperformance Cap | Goldman Sachs  | Eni                                        | 04/05/20               | Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 160%    | 17/10/22 | JE00BKYRL75  | Cert-X  |
| Protect Outperformance Cap | Goldman Sachs  | FTSE Mib                                   | 04/05/20               | Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 145%    | 17/10/22 | JE00BKYRMB14 | Cert-X  |
| Phoenix Memory             | Goldman Sachs  | Eni, Royal Dutch Shell                     | 04/05/20               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.       | 18/04/23 | JE00BKYRMC21 | Cert-X  |
| Equity Protection Cap      | Goldman Sachs  | SMI, Nasdaq 100, FTSE 100                  | 05/05/20               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150% | 16/10/25 | JE00BKYRN521 | Cert-X  |
| Equity Protection Cap      | Goldman Sachs  | Eurostoxx Select Dividend 30               | 05/05/20               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150% | 16/10/25 | JE00BKYRNJ64 | Cert-X  |



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME                          | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE                                          | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE                                | SCADENZA | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|----------|--------------|---------|
| 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  |
| Athena Relax Up               | BNP Paribas | Solactive Europe & Us Top Pharmaceuticals 2020 AR 5% | 26/05/20               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% ann.          | 15/05/25 | XS2101174584 | Cert-X  |
| Athena Relax                  | BNP Paribas | Nasdaq Yewno Global Innovative Technologies          | 26/05/20               | Barriera 60%; Cedola 3,5%; Coupon 1,5% sem.    | 15/05/24 | XS2101175631 | Cert-X  |
| Athena Relax                  | BNP Paribas | Eurostoxx Banks                                      | 26/05/20               | Barriera 50%; Cedola 3,7%; Coupon 2% sem.      | 15/05/24 | XS2101175128 | Cert-X  |
| Athena Double Relax           | BNP Paribas | ASML                                                 | 26/05/20               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% ann.        | 31/05/24 | XS2101181522 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Fast Plus | BNP Paribas | STMicroelectronics                                   | 26/05/20               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.          | 24/05/24 | XS2101181795 | Cert-X  |
| Athena Double Relax           | BNP Paribas | Kering                                               | 26/05/20               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% ann.          | 31/05/24 | XS2101181878 | Cert-X  |
| Cash Collect Protetto         | Unicredit   | Enel                                                 | 27/05/20               | Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up        | 29/05/26 | IT0005406522 | Cert-X  |
| Equity Protection Cedola      | Banca Akros | Eurostoxx Select Dividend 30                         | 29/05/20               | Protezione 100%; Cedola 3,15% ann.             | 02/06/23 | IT0005411167 | Cert-X  |
| Equity Protection Cap         | Banca IMI   | Eurostoxx Utilities                                  | 05/06/20               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 124% | 09/06/25 | XS2168628480 | Sedex   |
| Bonus Plus                    | Banca IMI   | S&P 500                                              | 05/06/20               | Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,1%              | 10/06/24 | XS2168628647 | Sedex   |

## DATE DI OSSERVAZIONE

| ISIN         | EMITTENTE        | NOME                                   | SOTTOSTANTE               | DATA OSSERVAZIONE | SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|------------------|----------------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------|---------|
| FREXA0012098 | Exane            | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 9,874       | 25,67   |
| CH0383854814 | Leonteq          | PHOENIX WEDDING CAKE                   | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 1,099       | 3,190   |
| FREXA0012080 | Exane            | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO             | Banco BPM                 | 11/05/20          | 1,099       | 2,68    |
| GB00BKD5C050 | Goldman Sachs    | PHOENIX MEMORY                         | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 15,465      | 9,7335  |
| CH0499657309 | Leonteq          | PHOENIX MEMORY                         | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 6,630       | 10,564  |
| XS1981745133 | Banca IMI        | BONUS PLUS                             | Axa                       | 11/05/20          | 15,796      | 0       |
| DE000VE8XJC0 | Vontobel         | CASH COLLECT MEMORY                    | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 6,630       | 10,062  |
| XS1981744672 | Banca IMI        | BONUS PLUS                             | Repsol                    | 11/05/20          | 8,406       | 0,000   |
| XS1810437761 | Bnp Paribas      | PHOENIX                                | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 7,796       | 15,042  |
| XS1864810624 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY                         | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 8,572       | 14,925  |
| FREXA0012056 | Exane            | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO             | Unicredit                 | 11/05/20          | 6,630       | 14,590  |
| XS2107566395 | Mediobanca       | PHOENIX MEMORY                         | Unicredit                 | 11/05/20          | 6,630       | 6,716   |
| FREXA0006181 | Exane            | CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM    | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 5,984       | 15,346  |
| CH0511104108 | Leonteq          | PHOENIX MEMORY                         | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 9,690       | 11,520  |
| CH0383854657 | Leonteq          | PHOENIX MEMORY                         | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 6,549       | 14,320  |



| ISIN         | EMITTENTE        | NOME                           | SOTTOSTANTE               | DATA OSSERVAZIONE | SOTTOSTANTE | TRIGGER  |
|--------------|------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------|----------|
| CH0492547150 | Leonteq          | PHOENIX MEMORY                 | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 7,450       | 14,722   |
| FREXA0011983 | Exane            | CRESCENDO RENDIMENTO TRIATHLON | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 9,874       | 25,670   |
| FREXA0013393 | Exane            | CRESCENDO RENDIMENTO TRIATHLON | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 144,440     | 287,708  |
| XS1776939792 | Bnp Paribas      | PHOENIX MEMORY                 | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 7,796       | 16,945   |
| CH0387883348 | Leonteq          | PHOENIX MEMORY                 | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 6,549       | 17,940   |
| XS1180173665 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY                 | Intesa SanPaolo           | 11/05/20          | 1,424       | 2,290    |
| JE00BGBB5Z36 | Goldman Sachs    | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON     | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 22,790      | 42,590   |
| XS1660410314 | Bnp Paribas      | PHOENIX MEMORY                 | Eurostoxx Banks           | 11/05/20          | 53,160      | 132,050  |
| IT0006746082 | Natixis          | PHOENIX MEMORY SOUVENIR        | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 22,790      | 28,730   |
| XS2102922502 | Mediobanca       | PHOENIX                        | Unicredit                 | 11/05/20          | 6,630       | 8,731    |
| XS1549033568 | Bnp Paribas      | ATHENA                         | Basket di indici worst of | 11/05/20          | 2858,410    | 3595,030 |
| FREXA0012031 | Exane            | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO     | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 1,099       | 2,680    |
| CH0433741441 | Leonteq          | PHOENIX MEMORY AIRBAG          | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 8,572       | 15,346   |
| CH0498263513 | Leonteq          | PHOENIX MEMORY                 | Basket di azioni worst of | 11/05/20          | 4,330       | 9,970    |

# Leonardo

## ANALISI FONDAMENTALE

Trimestre in rosso per Leonardo che vede però gli ordini salire di quasi il 36% a 3.421 milioni di euro. I risultati del primo trimestre 2020 vedono un rosso di 59 milioni e l'Ebita a 41 milioni presenta un decremento di 122 milioni su base annua dovuto agli effetti legati al Covid-19. In calo anche i ricavi che si sono attestati a 2.591 milioni di euro (-4,9%), principalmente riconducibile ai rallentamenti registrati negli elicotteri ed in particolare alle minori consegne attribuibili sempre all'effetto Covid. Presentando i risultati trimestrali, il gruppo guidato da Alessandro Profumo ha precisato che non sono ancora quantificabili gli impatti del coronavirus nel 2020 e per questa ragione ha deciso di sospendere la guidance per l'anno in corso. La forte riduzione del traffico aereo avrà un impatto sulla quota civile del business, mentre i mercati militare e governativo sono più resilienti. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Leonardo si dividono in 15 Buy, 4 Hold e nessun Sell. Il target price medio è pari a 9,52 euro, che implica un rendimento potenziale del 54% rispetto alle quotazioni attuali di Borsa.

## ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, Leonardo si trova ancora in una fase critica. La trimestrale però ha dato al titolo quello spunto per ripartire al rialzo da quota 6 euro. Il primo ostacolo da superare al rialzo è la resistenza dei 7 euro, che più volte ha bloccato l'ascesa di Leonardo negli ultimi 2 mesi. Il break con volatilità e volumi aprirebbe la strada i corsi verso le successive resistenze a 7,8 e 8,5 euro. Solo raggiunto quest'ultimo livello migliorerebbe il sentiment di mercato sul titolo. Al ribasso, invece, il supporto chiave si colloca a 5,21 euro. La rottura di tale livello potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con target 4,38 euro, il minimo pluriennale toccato lo scorso 23 marzo.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

| TITOLI           | P/E 2020 | EV/EBITDA 2020 | % YTD  |
|------------------|----------|----------------|--------|
| LEONARDO         | 7,3      | 4,5            | -40,69 |
| THALES           | 14,2     | 8,5            | -24,45 |
| SAFRAN           | 24,5     | 12,8           | -40,86 |
| BAE SYSTEMS      | 11,6     | 7,5            | -9,31  |
| RAYTHEON COMPANY | 9,3      | 5,9            | -46,77 |
| LOCKHEED MARTIN  | 15,6     | 11,7           | -3,30  |

Fonte: Bloomberg



Certificati  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

#### NOTE LEGALI

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