



## SocGen rilancia i Boost

SocGen aggiorna la propria gamma di Cash Collect Boost. Maxi premi per i primi sei e autocall entro l'anno



# Indice



## APPROFONDIMENTO

PAG. 5



## A TUTTA LEVA

PAG. 9



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



## APPUNTAMENTI

PAG. 18



## NEWS

PAG. 21



## ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 28



## 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



Quella che si sta per chiudere è una settimana del tutto particolare. Da una parte lo storico accordo raggiunto dall'Europa con la nascita del Recovery Fund da 750 miliardi di euro che dovrebbe sostenere i paesi più colpiti dall'emergenza sanitaria. In prima fila, tra i beneficiari di questa sostanziosa iniezione di liquidità, proprio l'Italia con immediati riflessi sia a livello di spread, con il differenziale tra i titoli tedeschi sceso sotto la soglia dei 200 punti base e il FTSE Mib che inizia a dare segnali di forza rispetto ai cugini europei. A distogliere l'attenzione dalle notizie positive ci pensa Trump che ha annunciato un'importante conferenza stampa sulla questione cinese e ha attaccato i social media annunciando la firma di un provvedimento

sulla libertà di parola dopo che i vertici di Twitter ne avevano contestato al Presidente l'utilizzo fuorviante. Tanta carne al fuoco, che potrebbe rialimentare la volatilità che, come abbiamo imparato tutti in questi mesi, può essere controllata e cavalcata con i certificati di investimento. In questo duplice intento riescono, grazie alla loro particolare struttura, i Cash Collect Boost, di cui Société Générale ha recentemente portato in quotazione sei nuove emissioni. I premi dopati, riconosciuti nei primi sei mesi generano un flusso di cassa generoso che da una parte zavorra il prezzo di questi certificati anche in una fase ribassisti dei sottostanti e che dall'altra consente di puntare a un profitto a doppia cifra prima della fine dell'anno. Per chi preferisce tutto e subito, abbiamo invece messo sotto osservazione il nuovo Phoenix Maxi Coupon di Morgan Stanley che spicca per la presenza di soli tre sottostanti nel basket e che offre interessanti spunti di ottimizzazione fiscale. Per il segmento leverage, abbiamo aperto una finestra sui certificati scritti su Enel arrivata, dopo il rimbalzo dai minimi di marzo, a un livello chiave.



# Recupera le minusvalenze con gli Investment Certificate

**Ecco i certificati Vontobel più interessanti da sfruttare ai fini fiscali per la compensazione delle plus e minusvalenze in portafoglio**

Uno dei vantaggi più importanti dei certificati è sicuramente quello dell'efficienza fiscale. Un vantaggio non da poco, poiché questa è una caratteristica che li distingue dalla gran parte degli altri prodotti d'investimento presenti sul mercato. Ricordiamo infatti che gli strumenti finanziari generano tipicamente due tipologie di reddito: redditi di capitale e redditi diversi. I redditi di capitale derivano direttamente dall'impiego di capitale e dipendono da eventi certi. Per esempio, le cedole e i dividendi. I redditi diversi derivano invece dal realizzo, all'atto della vendita di uno strumento finanziario, di differenze positive (plusvalenze) o negative (minusvalenze) rispetto al prezzo d'acquisto. I primi possono avere solo valori positivi, i secondi possono configurarsi sia come guadagni (capital gain), sia come perdite (capital loss). I redditi di capitale sono tassati direttamente alla fonte e in maniera autonoma, senza possibilità di compensare eventuali guadagni con perdite pregresse. Questo è un elemento importante perché in alcuni casi è fonte di inefficienze per alcuni strumenti (azioni, obbligazioni, ETF e fondi). I rendimenti generati dagli investment certificate ricadono sempre tra i redditi diversi. Ciò non solo in caso di realizzo a prezzi superiori rispetto a quelli d'acquisto, ma anche per quanto riguarda le cedole periodiche. Questo significa che sarà sempre possibile compensare le plus valenze provenienti dai redditi dei certificati con le minusvalenze presente nello zainetto fiscale e raccolte negli ultimi 4 anni. A seguire vi proponiamo alcuni strumenti funzionali, in questo momento, ad effettuare operazioni di ottimiz-

zazione fiscale. Prendiamo in considerazione alcuni certificati Vontobel i cui premi sono in arrivo o il cui test della scadenza anticipata è ormai prossima. Premi che appunto genereranno una plusvalenza valida ai fini preposti di ottimizzazione fiscale. Per esempio, il Memory Cash Collect Express Certificate su ENI, Intesa Sanpaolo (ISIN DE000VE8FWB2). Il certificato è molto interessante perché attualmente venduto a forte sconto, scadenza lontana (04/03/2022) e cedole trimestrali da 1,01 euro a certificato, con la possibilità di ottenerne tre già quest'anno: giugno, settembre e dicembre. Molto scambiato anche l'ISIN DE000VE8XJC0, il Memory Cash Collect Express Certificate su Banco BPM, Intesa Sanpaolo e UniCredit. Il certificato paga premi mensili da 1,24 euro e, stando ai valori attuali sembra poco probabile la scadenza anticipata mentre il margine dalla soglia cedole dovrebbe consentire di beneficiare agevolmente del flusso di premi periodici. Diversa la situazione per i due certificati Memory Cash Collect Express Certificate su Biogen, Gilead Sciences (ISIN: DE000VE6AJQ2) e Memory Cash Collect Express Certificate su Activision Blizzard, Electronic Arts, UBISOFT Entertainment (ISIN: DE000VE6AJL3). Rispetto alle emissioni precedenti si punta al premio per il rimborso con l'eventuale rientro del capitale investito. Infatti, in entrambi i casi, se i sottostanti rimangono ai valori attuali o scendono fino al valore di Strike, i certificati rimborseranno a luglio rispettivamente 110,48 e 109,54 euro. Entrambi si comprano a premio ma con un buon margine di profitto, soprattutto visto i livelli dei sottostanti.

## SocGen rilancia i Boost

**SocGen aggiorna la propria gamma di Cash Collect Boost. Maxi premi per i primi sei e autocallo entro l'anno.**

Gli emittenti si distinguono sul segmento dei certificati di investimento anche per le strutture caratteristiche e atipiche che mettono a disposizione. Société Générale nella prima parte dell'anno aveva presentato i Cash Collect Boost, certificati caratterizzati non da un maxi premio iniziale, che tanto piacciono agli investitori sia per l'incasso anticipato del rendimento ma anche per la gestione dello zainetto fiscale, ma da tanti maxi premi, di entità ovviamente minori rispetto alle emissioni classiche, spalmati su più mesi. Un effetto che permette di perseguire sempre gli stessi obiettivi ma che aggiunge una maggiore flessibilità alla struttura e, non meno importante, da una reattività al prezzo del certificato rispetto ad eventuali ribassi dei sottostanti. La struttura alla base è quella dei classici Cash Collect tramite i quali è possibile prendere posizione a rischio controllato sui mercati azionari, e da questi si differenziano per premi più alti nel primo periodo di vita. In particolare, nelle prime sei date di rilevazioni mensili il premio vincolato alla tenuta della barriera del 50%, si attesterà al 2,5% per un totale di 15 punti percentuali. Tali premi, agganciati a trigger particolarmente conservativi, si distinguono anche per la presenza dell'effetto memoria. A partire dal settimo mese



di vita, le caratteristiche verranno ridimensionate con il premio periodico che scenderà allo 0,5% mensile, ovvero il 6% annuo, ma verrà mantenuto costante il livello del trigger al 50%. A partire dalla sesta data di rilevazione, ovvero novembre 2020, si attiverà inoltre l'opzione autocallabile, valida per il rimborso anticipato prima del tempo mentre nel caso si giungerà alla scadenza naturale il rimborso del nominale e dell'ultimo premio, com-

pressivo eventualmente di quelli in memoria, verrà riconosciuto sempre a fronte della tenuta della barriera. Il particolare payoff offerto da questi certificati pertanto può rispondere a molteplici esigenze, quali la gestione del proprio zainetto fiscale o anche come singola idea di investimento, considerati i trigger particolarmente difensivi sul fronte del pagamento del premio periodico. Proprio per chi dovesse avere l'esigenza di gestire le minusvalenze in scadenza entro l'anno, questi certificati sono in grado di sfruttare adeguatamente la compensazione sia per quegli intermediare che lavorano a compensazione immediata, sia per quelli che la gestiscono in chiusura, grazie proprio alla presenza di due opzioni autocall entro l'anno che potrebbero far chiudere l'investimento in anticipo rispetto alla scadenza. Entrando più nel merito dell'emissione, si tratta di sei differenti proposte agganciate ad altrettanti basket worst of composti da 4 titoli ciascuno. Tutte le caratteristiche peculiari vengono mantenute fisse per tutte le proposte, ovvero scadenza, ammontare dei premi boost, ammontare dei premi successivi, trigger per premi e autocallable, ovvero barriera capitale. Ciò significa che tutti i mix dei basket sottostanti, composto da titoli italiani, europei ed americani, esprimono il medesimo rischio-rendimento atteso. I sei differenti panieri sottostanti ai Cash Collect Boost risultano particolarmente interessanti anche in ottica di diversificazione, oltre a basket incrociati di blue chips italiane, i basket composti da titoli europei e ben due da società americane, prevalentemente del comparto tecnologico. Il timing di emissione, con i mercati che hanno proseguito nel rimbalzo a "V" iniziato nel mese di marzo, ha fatto sì che tutti i certificati, ad eccezione di uno, salissero sopra la parità sfruttando non tanto il rialzo dei prezzi quanto il drastico calo della volatilità dei sottostanti del basket. Quest'ultima rappresenta infatti una variabile di mercato determinante per i certificati a capitale

## NUOVI TURBO24

**I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24**

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



### **GERMANY 30 LONG**

Livello Knock-Out 11221

Le quotazioni dell'indice tedesco sono tornate a correre verso l'alto senza trovare ostacoli significativi. Da un punto di vista tecnico in caso di vittoria al di sopra della resistenza in area 11840 si potrebbero creare i presupposti per una estensione della ascesa in direzione di obiettivi long a 12280 e 12860. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su GERMANY 30 con livello di Knock-Out in area 11221.

ISIN DE000A228J37

Apri un conto turbo con IG per iniziare ora o scopri di più su [IG.com/turbo24](https://www.ig.com/turbo24)

**IG. L'innovazione per il trader.**

[IG.com/turbo24](https://www.ig.com/turbo24)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Il vostro capitale è a rischio.

protetto condizionato e ancor più ora che i movimenti sono più marcati di un tempo. Quindi se a molti potrebbe sembrare caro comprare sopra la parità un worst of a -2% dallo strike, in realtà così non è. Prendendo ad esempio il Cash Collect Boost (Isin XS2112617571) agganciato al paniere “americano” composto dai titoli Apple, Facebook, General Electric e Twitter, con il titolo di Cupertino attuale worst of a +5% dallo strike iniziale, il certificato scambia a 104,5 euro. Le prime sei cedole “boost” varrebbero per l’investitore un flusso del 15% di premi con buone probabilità di un evento autocall alla prima finestra di rilevazione con un rendimento sul prezzo di acquisto che arriverebbe comunque al 9,55%.

Il Cash Collect Boost (Isin XS2112627703) agganciato a BNP Paribas, Intesa San Paolo, Enel ma soprattutto a Air France – KLM, attuale worst, potrebbe invece rappresentare un buon prodotto per scommettere sull’apprazzamento di un settore tra i più colpiti dallo scoppio della pandemia. Per chi è esposto sul titolo Vallourec, l’azienda francese attiva nel settore dell’acciaio che produce prodotti a servizio dell’industria automobilista, petrolchimica, raffinazione, trasporti meccanici e costruzioni, che fa i conti con il calo dei consumi causati dal Coronavirus e ha proceduto in settimana con il raggruppamento dei titoli, può guardare al Cash Collect Boost (Isin XS2112627455) scritto anche Intesa San Paolo, Ferrari e Total. Un certificato che consente di puntare a un recupero del titolo o comunque di monetizzare l’alta volatilità che lo accompagna in questa fase di mercato e che mostra le doti difensive di questa struttura. In particolare, con Vallourec in ribasso del 17% dallo strike iniziale il certificato quota sotto la pari, a 96,35 euro contenendo gli effetti dell’andamento negativo del titolo. Allo stato corrente il buffer sul worst of è ancora ampio (40%) e garantisce ancora una discreta flessibilità all’investimento.

# Rimanere in pista e ottenere un premio.

## 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 (a scadenza)	Bonus e Cap	Prezzo*	Scadenza
DE000HV4EE10	SOCIETE GENERALE	13,94 EUR	70% (9,758 EUR)	110,00%	96,00 EUR	18.12.2020
DE000HV4EE77	BNP PARIBAS	25,695 EUR	70% (17,9865 EUR)	106,00%	100,60 EUR	18.12.2020
DE000HV4EF19	ENI	8,434 EUR	70% (5,9038 EUR)	106,00%	99,00 EUR	18.12.2020
DE000HV4EFF7	ENI	8,434 EUR	65% (5,4821 EUR)	110,00%	98,00 EUR	17.12.2021
DE000HV4EEU9	FCA	7,43 EUR	70% (5,201 EUR)	112,00%	105,00 EUR	18.12.2020
DE000HV4EF68	FCA	7,43 EUR	65% (0,1228 EUR)	120,00%	103,00 EUR	17.12.2021

\*valori rilevati alle ore 09.30 del 26.05.2020.  
Bonus e Cap: espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Aliquota fiscale al 26%.  
Reddito diverso. Negoziazione su Cert-X di EuroTLX.

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

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.  UniCredit  
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d’Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Top Bonus emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX/SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document – KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](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.



## I CASH COLLECT BOOST

Nome	Cash Collect Boost	Cash Collect Boost	Cash Collect Boost	Cash Collect Boost	Cash Collect Boost	Cash Collect Boost
<b>Emittente</b>	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale
<b>Sottostanti / Strike</b>	ENI/ 8,556 ; FCA / 7,6; Intesa San Paolo / 1,4044 ; UniCredit / 6,496	Apple / 303,74 ; Facebook / 211,26 ; GE / 6,11 ; Twitter / 28,77	Banco BPM / 1,0925 ; Enel / 6,188 ; Moncler / 33,29 ; Pirelli / 3,7	Total / 32,57 ; Intesa San Paolo / 1,4044 ; Ferrari / 145,65 ; Vallourec / 40,82	Air France-KLM / 4,097 ; BNP Paribas / 28,495 ; ENEL / 6,188 ; Intesa San Paolo / 1,4044	Amazon / 2367,61 ; Microsoft / 183,6 ; Tesla / 780,04 ; Twitter / 28,77
<b>Barriera</b>	50%	50%	50%	50%	50%	50%
<b>Premio Boost (1-6)</b>	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
<b>Premio (10-36)</b>	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
<b>Frequenza</b>	mensile	mensile	mensile	mensile	mensile	mensile
<b>Trigger cedola</b>	50%	50%	50%	50%	50%	50%
<b>Autocallable</b>	dal 9/11/2020	dal 9/11/2020	dal 9/11/2020	dal 9/11/2020	dal 9/11/2020	dal 9/11/2020
<b>Trigger autocallabile</b>	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Scadenza</b>	10/05/23	10/05/23	10/05/23	10/05/23	10/05/23	10/05/23
<b>Mercato</b>	CertX	CertX	CertX	CertX	CertX	CertX
<b>Isin</b>	XS2112615443	XS2112617571	XS2112627299	XS2112627455	XS2112627703	XS2112628420
<b>Pr Cert</b>	109,65	104,5	107,55	96,35	105,6	103,2
<b>Sottostante WO (% su Strike)</b>	ENI (99,25%)	Apple (104,78%)	Moncler (104,75%)	Vallourec (83,50%)	Air France-KLM (105,25%)	Microsoft (98,80%)
<b>Buffer</b>	49,62%	52,28%	52,27%	40,12%	52,49%	49,39%



# Enel a contatto con le prime resistenze

**Bene il comparto delle Utilities europee e non è stata da meno ENEL. Ok la trimestrale**

In Borsa la maggiore utility italiana, Enel, è tra le migliori in termini di reazione dai minimi di periodo di fine marzo. Il recupero da 5,15 euro di metà marzo è stato di circa il 35% e attualmente siamo sul 50% di ritracciamento di Fibonacci dai massimi di periodo di 8,609 euro, i top pre-Covid. Un livello che potrebbe rappresentare una prima resistenza, nonostante il settore continua a mostrare buoni segni di salute. Anche la recente trimestrale di inizio maggio ha confermato lo stato di salute di ENEL, con un balzo degli utili del 10% e la conferma del piano dividendi. Sul fronte del consensus di mercato, la quasi totalità degli analisti ha rilasciato un giudizio “buy” sul titolo. In particolare, su un totale di 30 rating, 24 sono i “buy”, 5 gli “hold” e un solo “sell”. Il target di prezzo atteso ad un anno si attesta a quota 7,58 euro, contro una corrente quotazione di 6,86 euro. Graficamente, l'attuale livello rappresenta un crocevia per il mantenimento del trend rialzista del titolo, e il mancato superamento della resistenza potrebbe portare Enel a virare al ribasso fino a quota 6,6 euro. Per provare a sfruttare i movimenti della compagnia elettrica anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. In particolare, l'offerta si compone di 18 leva fissa con partecipazione X2, X3 e X5 messi a disposizione dalle tre emittenti principali di questa tipologia di strumenti, ovvero Vontobel, Société Générale e Unicredit. Questi certificati sono utilizzabili sia per amplificare

i movimenti del titolo che per coperture di portafoglio a breve termine. Infatti, benché caratterizzati dalla leva fissa giornaliera e di conseguenza dal compounding effect, per la leva contenuta è possibile ritenere l'impatto dell'interesse composto meno penalizzante per le due leve più basse, rispetto ai certificati con leva 5X dove l'operatività consigliata è intraday o al massimo di qualche giorno. Per puntare a orizzonti temporali più lunghi è consigliabile guardare ai Mini future o ai Turbo presenti con ben 51 strumenti sia a facoltà long che short quotati da BNP Paribas, con la serie di Turbo e MINI, Unicredit che propone sia la versione classica dei Mini Future Open End che i Turbo Open End, chiude Vontobel con una serie di Turbo.

Con questi strumenti risulta più agevole la costruzione di coperture di portafoglio a basso costo ma anche speculare a brevissimo scegliendo tra le leve più alte. Chiudono il quadro dei prodotti a leva anche 11 certificati Corridor, 4 targati SocGen e 6 da UniCredit. Rispetto a strategie unidirezionali, questi certificati sono adatti a contesti di mercato laterale, in considerazione delle due barriere di prezzo che non devono essere mai violate durante la vita del prodotto. L'importo di rimborso, in mancanza di un evento knock-out, è pari a 10 euro per tutti i certificati Corridor. Tra i certificati dotati di questo payoff, troviamo anche 4 StayUP che rappresentano una sorta di rivisitazione dei classici Corridor, ma caratterizzata da una sola barriera posta al ribasso.



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9DZ68
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9DZ43
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9DZ50
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9DZ76
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GR34
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GR42
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE67JR7
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF58HR7
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE4S2X6
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE4S3E4
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE67JW7
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF58J59

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa long X2	16/10/20	DE000HV40TW6
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa short X2	16/10/20	DE000HV40TX4
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HX7
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41HY5



## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966785575
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1966805944

## SELEZIONE MIGLIORI MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	7,2	18/12/20	NL0014609646
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	7,6	19/06/20	NL0014472144
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	6,05	18/12/20	NL0014924268
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	7,6	18/12/20	NL0014921124
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	5,7	18/12/20	NL0014609596
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	8	19/06/20	NL0014472151

## MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	Unicredit	Enel	2,85000	-	DE000HV4BC49
MINI Long	Unicredit	Enel	3,30000	-	DE000HV4BVK0



## SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Short	Unicredit	Enel	8,18007	-	DE000HV4D6D9
Turbo Open End Short	Unicredit	Enel	7,684316	-	DE000HV4D6B3
Turbo Open End Short	Unicredit	Enel	9,820412	-	DE000HV49XU3
Turbo Open End Long	Unicredit	Enel	5,287458	-	DE000HV4D664
Turbo Open End Long	Unicredit	Enel	8	-	DE000HV4C7C0
Turbo Open End Long	Unicredit	Enel	4,028556	-	DE000HV4D631

## TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Unicredit	Enel	4,00	17/09/20	DE000VP1XCR5
Turbo Long	Unicredit	Enel	5,00	17/09/20	DE000VP1XBX5
Turbo Long	Unicredit	Enel	5,50	17/09/20	DE000VP1WTV3
Turbo Short	Unicredit	Enel	7,00	17/09/20	DE000VP1XCP9
Turbo Short	Unicredit	Enel	8,00	17/09/20	DE000VP1XCQ7
Turbo Short	Unicredit	Enel	9,00	18/06/20	DE000VE45653

## CORRIDOR DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	NOME	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	Enel	Barriera Up: 8,6 Barriera Down: 4	18/12/20	LU2087816265



TIPO	EMITTENTE	NOME	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	Enel	Barriera Up: 8 Barriera Down: 4,6	18/09/20	LU2087816000
Corridor	Société Générale	Enel	Barriera Up: 8 Barriera Down: 4,6	18/12/20	LU2087816349
Corridor	Société Générale	Enel	Barriera Up: 7,6 Barriera Down: 5	18/09/20	LU2087816182

## CORRIDOR DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Unicredit	Enel	Barriera Up: 7,5 Barriera Down: 3,5	18/09/20	DE000HV4DC39
Corridor	Unicredit	Enel	Barriera Up: 7,5 Barriera Down: 4	18/09/20	DE000HV4DC21
Corridor	Unicredit	Enel	Barriera Up: 8 Barriera Down: 5	18/09/20	DE000HV4DC13
Corridor	Unicredit	Enel	Barriera Up: 7,5 Barriera Down: 3,5	18/12/20	DE000HV4DC54
Corridor	Unicredit	Enel	Barriera Up: 8 Barriera Down: 4,5	18/12/20	DE000HV4DC05
Corridor	Unicredit	Enel	Barriera Up: 8,5 Barriera Down: 5	18/12/20	DE000HV4DC47

## STAYUP DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	NOME	BARRIERA UP	SCADENZA	ISIN
StayUP	Société Générale	Enel	Barriera Down: 4,4	18/09/20	LU2087823717
StayUP	Société Générale	Enel	Barriera Down: 5,2	18/09/20	LU2087823808
StayUP	Société Générale	Enel	Barriera Down: 4,2	18/12/20	LU2087823980
StayUP	Société Générale	Enel	Barriera Down: 5	18/12/20	LU2087824012



## ENEL



### ANALISI TECNICA

Impostazione grafica positiva per Enel che ha tranciato di netto il livello chiave dei 6,48 euro, ex resistenza statica che aveva bloccato più volte negli ultimi tre mesi la scalata del titolo. In tale contesto, per confermare la forza del rimbalzo avviato dopo il test del supporto a 5,72 euro, si dovrà attendere la rottura dei 7 euro, area di resistenza importante dove passa anche la media mobile 200 periodi. Il break di tale livello accompagnato da volatilità e volumi aprirebbe la strada a Enel verso i successivi target a 7,4 e 7,8 euro. Al ribasso, invece, un ritorno sotto 6,48 euro darebbe solo un segnale di debolezza verso i 6 euro. È questo il supporto chiave da conservare per evitare un peggioramento del sentiment sul titolo e possibili ricadute verso 5,72 e 5,48 euro.

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

PUBBLICITÀ



## PREMI CONDIZIONATI BOOST PER I PRIMI 6 MESI

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

ISIN CERTIFICATO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE AZIONI / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO <sup>1</sup> BOOST (MESI 1 - 6)	PREMIO <sup>1</sup> (MESI 7 - 36)
XS2112615443	UniCredit	6,496 €	3,248 € (50%)	<b>2,50€ (2,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	Intesa Sanpaolo	1,4044 €	0,7022 € (50%)		
	ENI	8,556 €	4,278€ (50%)		
	FCA	7,60 €	3,80 € (50%)		
XS2112627455	Total	32,570 €	16,285 € (50%)	<b>2,50€ (2,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	Intesa Sanpaolo	1,4044 €	0,7022 € (50%)		
	Ferrari	145,650 €	72,825 € (50%)		
	Vallourec	1,02050 €	0,51025 € (50%)		
XS2112628420	Amazon.com	\$2367,610	\$1183,805 (50%)	<b>2,50€ (2,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	Microsoft	\$183,60	\$91,80 (50%)		
	Tesla	\$780,04	\$390,02 (50%)		
	Twitter	\$28,770	\$14,385 (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 6<sup>a</sup> osservazione (novembre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

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

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

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

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

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

# THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale. Condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito.

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, 15/01/2020, 13/02/2020 e 14/04/2020 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



## Salvatore Ferragamo vola in borsa

Newsflows positivo per il titolo del lusso Ferragamo, con il titolo che torna sui massimi di periodo grazie all'ufficialità della notizia del rientro di Michele Norsa. Il mercato punta alle possibili ipotesi di aggregazione, per via della presenza in diversi CdA del settore, tra cui Missoni di Norsa. Immediata la revisione al rialzo dei giudizi da parte di alcune case d'affari, tra cui Jefferies che ha aggiornato la sua raccomandazione sul titolo da "underperform" a "hold".

## Nexi, fondi Private Equity diluiscono partecipazione

Mercury UK Holdco, veicolo dei fondi Bain Capital, Advent e Clessidra, azionista di controllo di Nexi, ha annunciato l'intenzione di cedere 55 milioni di azioni pari all'8,8% del capitale della società specializzata nei pagamenti elettronici. Il collocamento avvenuto tramite un accelerated book building riservato ad investitori istituzionali. L'holding dopo la cessione conserva il 43,4% del capitale della società attiva nei pagamenti elettronici. Secondo indiscrezioni non confermate, i tre fondi di private equity potrebbero ridurre ulteriormente la propria quota azionaria al 33,5% entro luglio.

## Per Hertz è fallimento

Hertz aderisce al Chapter 11. Salta il colosso americano dell'autonoleggio a causa del forte indebitamento e dei ricavi azzerati causa Covid-19 nonché del mancato accordo con i creditori. A pochi giorni dal default, secondo ricostruzioni di stampa sarebbero stati pagati ben 16 milioni di dollari di bonus ai dirigenti. Nella dichiarazione di fallimento e bancarotta non sono incluse le attività operative in Europa, Australia e Nuova Zelanda.

## Twitter, pesano parole Trump

Affondo del Presidente USA che ha firmato l'ordine esecutivo che toglie ai social media l'immunità legale sui contenuti pubblicati nelle piattaforme, stabilita dalla Section 230 del Communications Decency Act, rispetto ai contenuti pubblicati da terze parti se queste vengono accusate di censura. Il decreto è scattato dopo l'allerta di Twitter sui due post potenzialmente fuorvianti del presidente. Sotto pressione l'intero comparto, con Twitter particolarmente presa di mira dalle vendite.



# Quando il coupon è maxi

**Arriva sul secondario un nuovo Phoenix Maxi Coupon targato Morgan Stanley. Tre soli sottostanti con il primo premio al 18%**

I certificati di tipo Phoenix sono ormai entrati nella quasi totalità dei portafogli di chi si è avvicinato al mondo dei certificati di investimento e ne ha saputo cogliere e apprezzare le caratteristiche di flessibilità e asimmetria. Anche perché è indubbio che questo tipo di payoff è in grado di rispondere a diverse esigenze di chi si avvicina a questo tipo di strumento. Flusso di cassa costante, alti yield annui connessi ad una flessibilità molto marcata ma anche poter scommettere su determinati temi di mercato e su specifici settori azionari. Nel tempo, sfruttando tutte le potenzialità di questi strumenti, si è sviluppato parallelamente una variante che anticipa alla prima data di rilevamento, gran parte del rendimento potenziale. Struttura che inevitabilmente accentua l'efficienza dei certificati di investimento anche sotto il punto di vista della fiscalità. Si tratta dei Phoenix Maxi Coupon, certificati che riflettono la classica struttura dei

Phoenix ma che prevedono premi più corposi solitamente alla prima data di rilevazione. Questi certificati risultano essere particolarmente

adatti per chi abbia l'esigenza di strutturare un flusso di cassa molto alto nel breve termine per poi riallineare l'ammontare del premio periodico alla media del mercato. Tra le ultime emissioni a tema un nuovo Phoenix Maxi Coupon firmato Morgan Stanley (Isin DE000MS8JNF9) che presenta caratteri di atipicità marcati e quindi meritevoli di attenzione. Entrando nei dettagli, l'emittente americana si è mantenuta su una durata tipica di 5 anni cercando di migliorare il più possibile la struttura a livello di protezione condizionata, con la barriera fissata al 65%, mentre i trigger per i premi periodici trimestrali sono stati posti al 75%. Tolto l'effetto memoria per poter sfruttare dare il massimo sotto il punto di vista del primo coupon che riesce così ad arrivare al 18% con un

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Maxi Coupon
<b>Emittente</b>	Morgan Stanley
<b>Sottostante / Strike</b>	Total / 33,37 ; Airbus / 55,05 ; UniCredit / 6,53
<b>Barriera</b>	65%
<b>Maxi Coupon</b>	18%
<b>Trigger maxi coupon</b>	50%
<b>Premio</b>	1,50%
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Trigger</b>	75%
<b>Autocallable</b>	dal 20/05/2021
<b>trigger autocallable</b>	100%
<b>Scadenza</b>	27/05/25
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	DE000MS8JNF9



trigger di attivazione al 50% nonostante un basket sottostante di soli tre titoli, nello specifico formato da Total, Airbus e UniCredit, Oltre ad anticipare alla prima data di rilevazione gran parte delle potenzialità del certificato, con lo stacco di un premio del 18% connesso ad un trigger del 50%, con questo certificato è possibile sfruttare anche l'efficienza di prodotto dal punto di vista della fiscalità che accompagna i certificati di investimento. Sia il maxi coupon del 18% che i successivi dell'1,5% trimestrale, riconosciuti a fronte della tenuta del trigger posto al 75% dei livelli iniziali, possono infatti essere sfruttati per compensare eventuali minusvalenze presenti in portafoglio. L'interesse verso questo prodotto risiede anche nell'attuale contesto dei prezzi. Se è vero che attualmente il certificato scambia a quota 1088 euro, tutti i sottostanti del basket sono in territorio positivo rispetto allo strike iniziale, con worst of il titolo Total a +3%.

Guardando alla prima data di exit possibile, prevista esattamente tra un anno, l'investitore ipotizzando il rispetto del trigger per l'autocalabile (100%) di tutti e tre i sottostanti del basket, avrebbe accesso a premi periodici per un totale del 22,5%, ottenendo un rendimento in un anno del 12,6%. Con Airbus a +9,5% e con il trend di forte recupero dell'intero comparto delle avioilinee e dell'indotto ad esso connesso, UniCredit a +18% circa, è uno scenario tutt'altro che irrealizzabile.

## 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 (maggiore 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 (maggiore 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.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 8 GIUGNO

#### Webinar con Vontobel

E' in programma per l'8 giugno il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera che negli ultimi mesi ha allargato il proprio ventaglio di offerta anche a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

#### Per info e registrazioni

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

### 12 GIUGNO

#### Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 12 giugno 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> .

### 15 GIUGNO

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati. In particolare, il 15 giugno 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/319562455579747331> .

### 15/19 GIUGNO

#### ITForum Online Week

L'ITForum 2020, previsto per il 17 e 18 giugno a Rimini, a seguito dell'emergenza Covid19 si è trasformato nell' ITForum Online Week, e si svolgerà in diretta dal 15 al 19 Giugno 2020, dalle 9:00 alle 18:30. Sarà possibile seguire l'evento sarà su smartphone, tablet, pc e anche su tv con le dirette trasmesse dalla piattaforma OTT di bfcvideo.com e sul satellite, ai canali 511 di SKY e 61 di TivùSat. Diversi anche gli appuntamenti sul mondo dei Certificati.

#### ➔ Per informazioni e iscrizioni

<https://www.eventi.pro/itforum/onlineweek.asp>



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 28/05/2020
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	1013.53
IT0006746496	Phoenix	14/05/25	1122.73
IT0006746504	Phoenix	14/05/25	1095.50
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	866.29
IT0006746280	Autocall	07/03/25	803.45



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 16 GIUGNO

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 16 giugno, 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 è necessario 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 e le registrazioni precedenti sono fruibili su**  
<http://www.borsaindiretta.tv/>

# 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€



# La posta del Certificate Journal

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

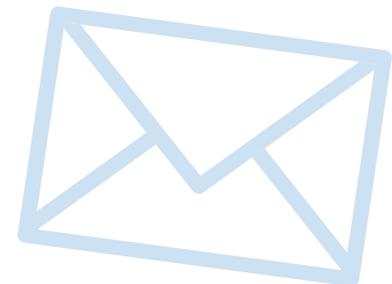
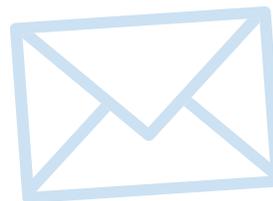
*Gent.ma Redazione,*

*non riesco capire la scheda del certificato della Leonteq con Isin CH0402353855. Se ho capito bene questo Twin Win dovrebbe pagare alla scadenza la variazione in più o in meno purché non sia sotto la barriera del 50%. Ovvero se il sottostante quota 130% o 70% dello strike il rimborso sarebbe uguale, considerando la variazione di 30% in tutti 2 casi. Sulla scheda presente su [certificatiderivati.it](http://certificatiderivati.it) la tabella delle cedole e rimborso anticipato non rispecchia questo Twin Win: alla scadenza finale si legge " se >80% rimborso minimo 1005,84 euro ". Qua non si parla della barriera del 50% o dell'effetto Twin Win?*

*Gradirei un chiarimento, eventualmente anche con un esempio.*

*grazie.*

*R S*



▶ *Gent.le Lettore,*

le confermiamo che il funzionamento del certificato a scadenza è quello da lei descritto e pertanto per valori dei titoli al di sopra delle rispettive barriere poste al 50% verranno restituiti i 1000 euro nominali maggiorati della performance presa in valore assoluto, ossia privata del segno. A questo si potrà aggiungere anche il pagamento del premio periodico e di quelli eventualmente in memoria, se tutti i titoli saranno invece al di sopra dell'80% dello strike come riportato nella scheda di rilevamento.

Pertanto, in caso partendo dallo strike, se la performance del worst a scadenza of sarà negativa del 30% il rimborso sarà pari a 1300 euro, se invece sarà negativa del 19%, o positiva di una stessa percentuale, il rimborso sarà pari a 1190 euro maggiorato dei coupon previsti.

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Raggruppamento per Vallourec

A seguito del raggruppamento delle azioni Vallourec, effettuato con efficacia a partire dal 25 maggio nella misura di una nuova azione ogni 40 in circolazione, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali degli investimenti collegati al titolo si è resa necessaria la rettifica. In particolare, i livelli caratteristici dei certificati sono stati ricalcolati mediante l'utilizzo di un fattore di rettifica  $k$  pari a 40. Gli Isin dei certificati interessati dalla rettifica sono i seguenti: DE000HV47RG8, XS2112717876, XS1273323128, XS1273325172, XS2088360305, XS2088365106 e XS2112627455.

## ► Phoenix Memory monetario: premio in arrivo

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Isin XS1556032677 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da Eurlnr, EurBrl, EurMxn e EurRub. In particolare, alla data di osservazione del 28 maggio il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 4 giugno verrà messo in pagamento l'importo periodico di 280 euro a certificato, ovvero del 2,88% sul nominale di 10000 euro.

## ► Leonteq cambia veste, online il nuovo sito

Leonteq ha rinnovato il proprio sito internet. Accedendo alla Homepage <https://certificati.leonteq.com/> è possibile notare la nuova grafica con una barra laterale che consente immediatamente di selezionare i prodotti per macrotipologie. Rinnovato anche il motore di ricerca che oltre a delle preselezioni consente di impostare parametri personalizzati. Complete le schede dei certificati che, oltre a contenere i documenti di emissione e i Kid, mostrano tutti i dati essenziali del certificato e anche il suo grafico storico e quello dei sottostanti. Con la registrazione gratuita è inoltre possibile creare le proprie watchlist per seguire i certificati di maggiore interesse.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
JPMorgan Chase; Netflix; Spotify; Tesla	Cash Collect Boost su Paniere Worst-Of	25/01/23	XS2088361295	81,05 €	1.5% Mensile (18% p.a.)
Total; Intesa Sanpaolo; Ferrari; Vallourec	Cash Collect Boost su Paniere Worst-Of	10/05/23	XS2112627455	96,30 €	2.5% Mensile (30% p.a.)
S&P 500	CASH COLLECT	08/06/23	XS2065112497	95,45 €	1.9% Semestrale (2.8% p.a.)
Eni	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112717280	99,65 €	3% Trimestrale (12% p.a.)
Eni	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112742809	98,95 €	2% Trimestrale (8% p.a.)



## 10,5% per l'Express su Nvidia

Tra i titoli che hanno reagito meglio alla crisi degli ultimi mesi ci sono quelli High Tech. In particolare, sul Nasdaq sono diverse le società che si sono distinte e tra queste rientra Nvidia che in questi giorni sta aggiornando i massimi storici. A beneficiare della positività del titolo l'Express di UBS identificato dal codice Isin DE000UY4E2F9 scritto sul titolo dei microchip statunitense che il 20 maggio scorso è giunto alla sua prima finestra di osservazione utile per il rimborso anticipato. In particolare, in virtù della rilevazione del prezzo di chiusura del titolo a 358,8 dollari, superiore ai 151,75 dollari del trigger, si è attivata l'opzione autocallabile e ai possessori del certificato sono stati rimborsati i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 10,5%



## Chiude in rosso il Memory Express su Unicredit

Si chiude con un bilancio in rosso il percorso del Memory Express di UBS scritto su Unicredit identificato dal codice Isin DE000UZ640M4. In particolare, ad essere determinate è stata la performance negativa del titolo bancario italiano, che dallo strike fissato a 32,473 euro, livello che già tiene conto della rettifica a seguito dell'aumento di capitale del 2017, alla data di valutazione finale del 19 maggio scorso con una chiusura a 6,491 euro, ha perso l'80,01%. Il fixing finale è risultato inferiore al livello barriera posto a 22,7311 euro e pertanto, il rimborso finale del certificato è stato calcolato a 19,98 euro contro i 100 euro di emissione.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

# SFRUTTA LA POTENZA DELLA LEVA OLTRE I LIMITI DEL TEMPO

TURBO UNLIMITED BNP PARIBAS SENZA SCADENZA

NUOVI  
**Turbo**  
Unlimited

- ▶ Leve fino a 25x sui principali indici azionari mondiali, sia al rialzo (Long) che al ribasso (Short)
- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- ▶ Rischio di perdita 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 1988 **BNCK BANK**

I nuovi Certificate Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) sui maggiori indici azionari mondiali. Si caratterizzano per la presenza di uno strike, che consente di impiegare solo una parte del capitale necessario per l'investimento diretto nel sottostante, determinando così l'effetto leva. I nuovi Turbo Unlimited consentono di superare uno dei limiti principali dei Turbo classici, ovvero la presenza della scadenza. L'investitore può decidere di investire con una certa leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione, senza quindi risentire del *compounding effect*<sup>1</sup>. I Turbo Unlimited, grazie allo *strike*<sup>2</sup>, prevedono una perdita massima limitata al capitale iniziale.

SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	STRIKE <sup>1</sup>	LEVA <sup>2</sup>
FTSE MIB	NL0014923070	Long	14.500,00 €	5,27
FTSE MIB	NL0014923179	Short	20.000,00 €	8,5
DAX	NL0014922841	Long	9.000,00 €	4,56
DAX	NL0014922908	Short	12.500,00 €	11,89
EURO STOXX 50	NL0014922957	Long	2.600,00 €	7,3
EURO STOXX 50	NL0014922981	Short	3.400,00 €	7,77
EURO STOXX BANKS INDEX	NL0014923021	Long	51,00 €	9,31
EURO STOXX BANKS INDEX	NL0014923047	Short	62,50 €	10,66
DOW JONES	NL0014923245	Long	21.000,00 \$	5,99
DOW JONES	NL0014923302	Short	29.000,00 \$	6,65
NASDAQ 100	NL0014923328	Long	7.400,00 \$	4,54
NASDAQ 100	NL0014923393	Short	10.600,00 \$	8,56
S&P 500	NL0014923435	Long	2.500,00 \$	5,82
S&P 500	NL0014923492	Short	3.400,00 \$	7,92

<sup>1</sup> Lo strike e livello di Knock-Out del Certificate sono uguali.

<sup>2</sup> Le leve indicate in tabella sono state rilevate il giorno 27/05/2020 alle ore 10.00. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).

<sup>3</sup> Il *Compounding Effect* è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETF o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera. Esso si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance dei prodotti di tali prodotti su più giornate di mercato può differire sensibilmente (positivamente o negativamente) dalla performance del sottostante (positiva o negativa) moltiplicata per la leva.

I Turbo Unlimited Certificate sono prodotti complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito **SCOPRI DI PIÙ 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 for the Issuance of Certificate approvato dall'Authority del Marché Financier (AMF) in data 03/06/09 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 [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 il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Deal-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esecutivi. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Broadcom, Netflix, Nvidia	20/05/20	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	22/05/25	CH0539861754	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Pfizer, Gilead, Regeneron, J&J	20/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	26/05/25	DE000UD7FHF8	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Microsoft, Intel, Netflix, Zoom	20/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,56% trim.	26/05/25	DE000UD7LD85	Cert-X
Outperformance	Mediobanca	FTSE Mib	20/05/20	Barriera 70%; Partecipazione 100%	16/05/22	IT0005408213	Cert-X
Outperformance Cap	Mediobanca	S&P 500	20/05/20	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 140%	23/05/22	IT0005408577	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel	20/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	15/11/23	IT0005408833	Cert-X
Equity Protection Cap	Deutsche Bank	Stoxx Eueopw ESG Leaders Select 30	20/05/20	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 220%	20/05/24	XS2011150278	Cert-X
Shark	Deutsche Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	20/05/20	Protezione 90%; Barriera 152%	22/11/22	XS2011151086	Cert-X
Athena Up	BNP Paribas	FTSE Mib	20/05/20	Barriera 60%; Coupon 10% annuo	13/05/25	XS2087029554	Cert-X
Cash Collect Memroy	Vontobel	Eni, Total, Repsol	21/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,81% sem.	19/05/22	DE000VP3VTL2	Sedex
Express	Vontobel	FCA	21/05/20	Barriera 60%; Coupon 7,86% sem.	19/05/22	DE000VP3VTM0	Sedex
Express	Vontobel	Eurostoxx Banks	21/05/20	Barriera 65%; Coupon 5,52% sem.	19/05/22	DE000VP3VTN8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Intesa Sanpaolo	21/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,48% sem.	19/05/22	DE000VP3VTP3	Sedex
Phoenix Maxi Coupon	Morgan Stanley	Airbus, Total, Unicredit	21/05/20	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 18%	27/05/25	DE000MS8JNF9	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Aegon, Axa, Allianz	21/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	18/05/23	XS2101180805	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Société Générale	EurRub, EurBrl, EurTry, EurMxn	21/05/20	Barriera 140%; Cedole e Coupon 2,6% trim.	12/05/23	XS2112621177	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	FCA, Volkswagen, Daimler	21/05/20	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,11% trim.	11/05/23	XS2112634402	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	21/05/20	-	10/07/23	XS2112650432	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Repsol	21/05/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,65% ann	07/04/25	XS2129684044	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	EFG	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	22/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% trim.	26/05/23	CH0534161416	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Repsol	22/05/20	Barriera 70%; Coupon 9,5% sem.	26/05/25	GB00BKXLST45	Cert-X
Outperformance Cap	Goldman Sachs	Oro	22/05/20	Barriera 70%;Partecipazione 150%; Cap 122,5%	09/05/23	GB00BLRS7797	Cert-X
Shark	Citigroup	Oro	22/05/20	Protezione 95%, Barriera 150%	22/05/23	XS1574893050	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo	22/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	21/11/24	XS2108280871	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Banco BPM	22/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% ann.	31/03/25	XS2112730465	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	25/05/20	Protezione 100%; Partecipazione 80%; Cap 130,4%	18/05/26	IT0005393811	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx 50	25/05/20	Barriera 50%; Cedola 1,75% ann.	20/05/22	IT0005408924	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Apple, Amazon, Alphabet, Facebook	25/05/20	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	28/05/25	XS1973492637	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA	26/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	29/05/23	CH0539863594	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit	26/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	01/06/22	CH0539863602	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Aegon	26/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	29/05/23	CH0539863610	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Equity Protection Cedola	UBI	Eurostoxx 50	05/06/20	Protezione 100%; Cedola 1,05 sem.	12/06/23	IT0005407645	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Plus Auto-callable	UBI	Eurostoxx 50	05/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%; Cedola 0,4 sem.	10/06/24	IT0005407652	Cert-X
Equity Protection Cap	UBI	Eurostoxx Select Dividend 30	05/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 170%	10/06/25	IT0005406993	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	10/06/20	Protezione 100%; Cedola 2,55% ann	19/06/26	XS2173127957	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50, Nikkei 225	10/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	15/06/27	XS2171093532	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	12/06/20	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann	15/06/27	XS2173486338	Sedex
Cash Collect Memory	Banca IMI	S&P 500	12/06/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon ( prima 0,4%) 0,25% mens.	13/06/24	XS2173481537	Sedex
Fixed Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx Banks	25/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,8% annuo	29/06/23	XS2180567765	Cert-X
Phoenix	Unicredit	S&P 500	25/06/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% ann.	30/06/25	IT0005406563	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	26/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 144%	25/06/26	IT0005406530	Cert-X
Express	Unicredit	EURO iSTOXX 50 Equal Weight Decrement 5%	26/06/20	Barriera 65%; Coupon 4,5% sem.	29/12/23	DE000HV4EQR9	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	27/06/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	30/06/26	IT0005406555	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	10/06/20	Protezione 100%; Cedola 2,55% ann	19/06/26	XS2173127957	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50, Nikkei 225	10/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	15/06/27	XS2171093532	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	12/06/20	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann	15/06/27	XS2173486338	Sedex
Cash Collect Memory	Banca IMI	S&P 500	12/06/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon (prima 0,4%) 0,25% mens.	13/06/24	XS2173481537	Sedex
Phoenix	Unicredit	S&P 500	25/06/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% ann.	30/06/25	IT0005406563	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	26/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 144%	25/06/26	IT0005406530	Cert-X
Express	Unicredit	EURO iSTOXX 50 Equal Weight Decrement 5%	26/06/20	Barriera 65%; Coupon 4,5% sem.	29/12/23	DE000HV4EQR9	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1816844374	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket Sottostanti Misti	01/06/20	7,128	8,53566
XS1957047597	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	01/06/20	11,640	34,180
DE000HV4C3E5	Unicredit	CASH COLLECT AUTO-CALLABLE	Basket di indici worst of	01/06/20	3044,000	3329,49
CH0411111328	Leonteq	PHOENIX REVERSE	Basket di azioni worst of	01/06/20	399,810	374,952
FREXA0025561	Exane Finance	BONUS PLUS	Bayer	01/06/20	61,710	0
XS2039566497	Bnp Paribas	ATHENA RELAX PREMIUM	Basket di azioni worst of	01/06/20	7,972	0
XS1816843996	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	01/06/20	8,434	11,525
XS1520291870	Credit Suisse	CASH COLLECT AUTO-CALLABLE	Intesa SanPaolo	01/06/20	1,545	1,886
FREXA0008666	Exane Finance	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	01/06/20	14,278	43,225
XS1816844028	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	01/06/20	42,220	46,214
FREXA0020935	Exane Finance	BONUS PLUS	Basket di azioni worst of	01/06/20	8,896	0,000
XS1781178741	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	WTI Crude Future generic 1st	01/06/20	32,530	65,810
XS1813726210	Mediobanca	EXPRESS	Eurostoxx Oil & Gas	01/06/20	226,930	327,646
XS2039405217	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM	Basket di azioni worst of	01/06/20	76,770	0,000
CH0411113464	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	01/06/20	1524,600	4573,300
DE000DC36BJ8	Deutsche Bank	EXPRESS	Repsol	01/06/20	8,892	14,580



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0396942705	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	01/06/20	6,885	23,058
GB00BHMV7868	Goldman Sachs	EXPRESS	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	01/06/20	387,610	468,480
IT0005381469	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	01/06/20	8,434	9,308
XS1878402954	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY REVERSE	General EI + 0,005403 Wabtec	01/06/20	7,128	7,500
XS2101168933	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	01/06/20	7,398	0,000
XS1520293223	Credit Suisse	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	FCA	01/06/20	8,164	13,135
JE00BGBBJ628	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	01/06/20	0,328	0,499
GB00BHMV5821	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Banco BPM	01/06/20	1,122	1,577
DE000CA0FJV1	Commerzbank	EXPRESS	Basket di azioni worst of	01/06/20	0,328	0,550
GB00BHMV5B54	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Saipem	01/06/20	2,112	3,936
FREXA0008674	Exane Finance	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	01/06/20	16,824	25,392
IT0006738287	Natixis	AUTOCALL STAR	Basket di azioni worst of	01/06/20	14,278	28,800
XS1787662524	Bnp Paribas	EXPRESS	Basket di indici worst of	01/06/20	17879,520	22190,450

# Moncler

## ANALISI FONDAMENTALE

Moncler ha annunciato di avere archiviato il primo trimestre 2020 con i ricavi che sono calati del 18% a 310,1 milioni di euro rispetto ai 378,5 milioni dell'analogo periodo nel 2019, leggermente meglio delle indicazioni del consensus che stimava una flessione del 20%. In particolare, osservando i dati per canale distributivo, i ricavi retail sono scesi del 19% a 236,3 milioni mentre quelli wholesale hanno mostrato una flessione del 15% a 73,8 milioni. "I risultati del primo trimestre hanno risentito delle stringenti misure di contenimento per contrastare la diffusione del Covid-19 adottate dai diversi Paesi in cui il gruppo opera", segnala la società dei piumini in una nota ufficiale. Moncler ha inoltre fatto sapere che è stata revocata la proposta di distribuzione dei dividendi sugli utili per l'esercizio 2019. Il numero uno del gruppo Remo Ruffini ha poi deciso di rinunciare al compenso variabile per l'esercizio 2020, destinando la parte fissa ad attività benefiche. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Moncler si dividono in 16 Buy, 8 Hold e 1 Sell. Il target price medio è pari a 37 euro, che implica un rendimento potenziale del 9% rispetto alle quotazioni.

## ANALISI TECNICA

Quadro grafico in via di miglioramento per Moncler che si sta avvicinando nuovamente ai 35 euro, resistenza statica che negli ultimi tre mesi ha bloccato più volte il rialzo del titolo. In tale scenario, servirà quindi il superamento con volatilità e volumi di quest'ultimo livello per mettere nel mirino i successivi target a 37 e 40 euro. Al ribasso, invece, il supporto da conservare per evitare un peggioramento del sentiment del titolo si colloca a 31,6 euro. In caso di break possibili accelerazioni verso il basso con target 29,7 e 28,3 euro. Solo un ritorno sotto quest'ultimo livello potrebbe essere compromesso l'impostazione grafica di Moncler.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
MONCLER SPA	33,8	16,9	-15,10
SALVATORE FERRAGAMO SPA	-	14,7	-33,49
BRUNELLO CUCINELLI SPA	225,2	24,4	-7,22
GEOX SPA	-	12,1	-43,15
TOD'S SPA	-	20,3	-41,92

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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